

Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua

U.N.A.N – Managua.

Recinto Universitario: Carlos Fonseca Amador.

R.U.C.F.A

Facultad de Ciencias Económicas.

Departamento de Administración de Empresas.



Seminario de Graduación para optar al título de Licenciado en Administración de Empresas.

Tema: Finanzas Empresariales.

Subtema: ANÁLISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO DE LA EMPRESA  
“CARIOQUITA”.S.A EN EL PERIODO 2011- 2013.

Tutor: Msc. Carlos Avendaño Taleno.

Autores:

Br. Karla Adilia Alemán Zamora.

Br. Josselyn Roxana Torrez.

Managua, Nicaragua de Diciembre del 2014.

## INDICE.

Dedicatorias.....	I
Agradecimientos.....	III
Valoración del Docente.....	V
Resumen.....	VI
Introducción.....	VII
Justificación.....	XI
Objetivo General.....	XII
Objetivos Específicos.....	XIII

### **CAPITULO UNO: DEFINICION DE RIESGO Y RENDIMIENTO.**

1. Definición de Riesgo.....	2
1.1. Definición de Rendimiento.....	8
1.2. Actitudes hacia el riesgo de un administrador financiero.....	11

### **CAPITULO DOS: FUENTES DE RIESGO COMUNES QUE AFECTAN LAS FINANZAS.**

2.1. Factores que influyen en los riesgos de una empresa.....	16
2.2. Riesgos más Comunes que afectan a las finanzas.....	17
2.2.1. Riesgo Comercial o de negocio.....	17
2.2.2. Riesgo de Mercado.....	18
2.2.3. Riesgo Económico.....	20
2.2.4. Riesgo Financiero.....	21

## **CAPITULO TRES: RIESGO DE UN SOLO ACTIVO.**

3.1.	Evaluación del Riesgo.....	30
3.1.1	Análisis de sensibilidad.....	33
3.2.	Distribuidores de probabilidad.....	35
3.2.1.	Medición del Riesgo.....	35
3.2.2.	Desviación Estándar.....	36
3.2.3.	Coeficiente de Variación.....	37

## **CAPITULO CUATRO: ASPECTOS FUNDAMENTALES DE LA EMPRESA “CARIOQUITA” S.A**

4.1	Entorno Empresarial y Nacional sobre el Giro de la Empresa.....	41
4.2	Breve Historia.....	42
4.3	Descripción de la Empresa.....	43
4.4	Misión.....	44
4.5	Visión.....	44
4.6	Valores.....	45
4.7	Logotipo.....	46
4.8	Producto.....	46
4.9	Diseños de los calzados de la Empresa “carioquita”.....	50
4.10	Responsabilidad Social Empresarial.....	52
4.11	Análisis F.O.D.A.....	53
4.12	Localización de la Empresa.....	55
4.13	Estructura de la Empresa.....	56

## **CAPITULO CINCO: CASO PRÁCTICO DE RIESGO Y RENDIMIENTO DE INVERSION DE LA EMPRESA “CARIOQUITA” S.A, PERIODO 2011-2013.**

5.1	Análisis e interpretación de los Estados Financieros.....	58
5.1.1	Indicadores de Rendimientos.....	59
5.2	Análisis de los Rendimientos Esperados en el periodo 2011-2013.....	60
5.3	Evaluación del Riesgo.....	61
5.3.1	Análisis de Sensibilidad.....	62
5.3.2	Distribución de Probabilidades.....	63
5.4	Medición del Riesgo.....	63
5.4.1	Desviación Estándar.....	64
5.4.2	Coeficiente de Variación.....	65
	<b>CONCLUSIONES.....</b>	<b>66</b>
	<b>BIBLIOGRAFIAS.....</b>	<b>68</b>
	<b>WEBGRAFIA.....</b>	<b>69</b>
	<b>Glosario de Siglas.....</b>	<b>70</b>
	<b>ANEXOS.</b>	

### **Anexo Numero Uno.**

- Tabla Uno: Balance General de la empresa de calzado carioquita periodo 2011-2013.
- Tabla Dos: Análisis de los resultados obtenidos en el periodo 2011-2013.
- Tabla Tres: estado de resultado periodo 2011-2013.
- Tabla Cuatro: análisis de sensibilidad
- Tabla Cinco: análisis del valor esperado de los rendimientos de los activos A y B.
- Tabla Seis: cálculo de la desviación estándar periodo 2011-2013.

- Tabla Siete: ecuaciones que determina el riesgo y rendimiento de una inversión.

#### ANEXO #2.

- Grafico Uno: Variación de los activos 2011-2013.
- Grafico Dos: variación del activo y capital 2011-2013.
- Grafico Tres: probabilidad de ocurrencia de cada activo.
- Gráfico Cuatro: Análisis de Sensibilidad.

## DEDICATORIA

Este Trabajo Documental se la dedico principalmente a mi Padre Jesucristo, que me lleno de sabiduría, conocimiento, paciencia y entusiasmo para cumplir una de mis primeras metas que me propuse en la vida, culminar mis estudios de la carrera de Administración de Empresa.

También se la dedico a mi Gran Amor de mi vida mí querida, hermosa, maravillosa, valiente y bella Madre Rosa Adilia Zamora Zelaya, que confió en mí y me apoyo desde que inicie mis estudios día a día, meses tras meses, años tras años, siempre estaba a mi lado aconsejándome, ayudándome y brindándome su apoyo incondicional y su amor de madre.

Gracia a ellos, hoy doy Gracias por esta bendición que me dieron.

Atentamente,

---

Bra: Karla Adilia Alemán Zamora.

## AGRADECIMIENTO

*A Dios.*

Por brindarme el entusiasmo y la dicha de culminar con éxito mi carrera.

*A Mi Familia.*

A mi Padre Carlos Amadeo Alemán Rodríguez, a mis hermanos Miguel, Manuel y Martin, mi Sobrino adorado BrandorStiven González Castro por siempre estar a mi lado apoyándome, ayudándome y brindándome mucho ánimo para que hoy en día yo pudiera culminar esta carrera.

Y en especial a mi compañera de Clase Scarleth de los Ángeles Lira Araica, que considero mi hermana que aunque no culminamos juntas esta meta de nuestra vida, siempre estuvo ahí ayudándome en los estudios.

*A mi Tutor.*

Msc. Carlos Avendaño Taleno quien nos dio de su sabiduría, entusiasmo, alegría y apoyo incondicional para la elaboración total de nuestro trabajo asiendo así posible el desarrollo del documento, por sus consejos y correcciones en nuestro trabajo documental.

*A mis maestros.*

Gracias por su tiempo, por brindarme sus conocimientos, por su apoyo así como por la sabiduría que me transmitieron en el desarrollo de mi Formación Profesional.

## DEDICATORIA

*A Dios.*

En primer lugar, por la vida y la salud que me da, ya que me ha permitido por su gran Amor y misericordia el poder culminar mis estudios. Pues él siempre me dio las fuerzas para seguir adelante, en los momentos más difíciles.

*A mi hijo.*

Jared David JarquínTorrez. Quien es el motor que me impulsa cada día para luchar en la vida.

*A mi madre.*

María Lourdes Torrez Rizo, por haberme apoyado en todo momento, por sus consejos, sus valores, por la motivación constante que me ha permitido ser una persona de bien, por los ejemplos de perseverancia y constancia que la caracterizan y que me ha infundado siempre, por el valor mostrado para salir adelante y por su amor. Y es un orgullo para mí el ser su hija, por todos los esfuerzos que ha hecho. Por ser padre y madre se lo dedico con todo mi corazón.

Atentamente,

---

Bra. Josselyn Roxana Torrez.



## AGRADECIMIENTO

Dando siempre gracias por todo al Dios y Padre, en el nombre de nuestro Señor Jesucristo. Efesios 5: 20.

*A mi Esposo*

Víctor David Jarquín Mayorga, Por estar a mi lado siempre, por su apoyo moral y económico.

*Mis Hermanos Carnales.*

Martha, Raquel, Salvadora y Juan Por estar a mi lado apoyándome con cuidar de mi hijo, mientras estudiaba.

*A mi tutor.*

Msc. Carlos Avendaño Talenoquien nos dio de su sabiduría para la elaboración total de nuestro trabajo asiendo así posible el desarrollo del documento, por sus consejos y correcciones en nuestro trabajo documental, Pues siempre contamos con su apoyo

*A mis maestros.*

Gracias por su tiempo, por su apoyo así como por la sabiduría que me transmitieron en el desarrollo de mi formación profesional.

## VALORACION DOCENTE

En cumplimiento del Artículo 8 de la NORMATIVA PARA LAS MODALIDADES DE GRADUACIÓN COMO FORMAS DE CULMINACIÓN DE LOS ESTUDIOS, PLAN 1999, aprobado por el Consejo Universitario en sesión No. 15 de agosto del 2003 y que literalmente dice:

“El docente realizará evaluaciones sistemáticas tomando en cuenta participación, los informes escritos y los aportes de los estudiantes. Esta evaluación tendrá un valor del 50% de la nota final.”

Por lo tanto el suscrito Instructor de Seminario de Graduación sobre el tema general de ORGANIZACIÓN hace constar que las bachilleras, KARLA ADILIA ALEMAN ZAMORA, Carné No. 10-20779-0 Y JOSELYN ROXANA TORREZ, carné No.10-20760-3, han culminado satisfactoriamente su trabajo sobre el Tema: Finanzas Empresariales. Y el Sub-tema: ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO DE LA EMPRESA “CARIOQUITA” S.A, EN EL PERIODO 2011-2013.

Obteniendo la calificación máxima de 50 PUNTOS.

Sin más a que hacer referencia, firmo la presente a los diez días del dos mil catorce.

*Atentamente,*

---

*Msc. Carlos Avendaño Taleno  
Tutor de Seminario de Graduación  
Departamento de Administración de Empresas*

*CC.: sustentantes  
Archivo*

## RESUMEN

El riesgo y el rendimiento son dos factores esenciales en las operaciones financieras de la empresa, puesto que a través de ellas se puede determinar la variabilidad o debilidades que se han presentado en los activos en un periodo determinado.

Todo inversionista toma en cuenta el porcentaje de variación para establecer el nivel de riesgo que puede conllevar su decisión en las operaciones que esta vaya a realizar, este factor dependerá de la actitud que tenga el inversionista antes los llamados riesgos.

Estos riesgos pueden variar de acuerdo a la actividad económica en que se desarrolla la empresa y el ambiente en que se envuelve esta, puesto que el entorno tanto interno como externo influyen significativamente tanto en sus operaciones ya que estos cambian continuamente.

Los inversionistas para determinar el grado de riesgo o rendimiento lo pueden determinar tanto cuantitativamente como cualitativamente. El rendimiento lo pueden establecer de acuerdo al historial económico que tenga la empresa en cambio que el riesgo se puede establecer a través de estimaciones que se evalúan por medio de indicadores estadísticos como la desviación estándar, el coeficiente de variación, etc.

Este informe resume los resultados derivados del análisis estadístico de la información económico-financiera obtenida a partir de la Empresa de Calzado CARIOQUITA en el periodo 2011-2013.

## INTRODUCCION

Para dar comienzo al estudio de las Finanzas se debe tener en cuenta que esta disciplina constituye una parte de la economía que se preocupa por dar énfasis y llevar a la práctica los conceptos básicos de economía.

El campo de las finanzas es amplio y dinámico. Afecta todo lo que hacen las empresas, desde la contratación de personal para la construcción de una fábrica hasta el lanzamiento de nuevas campañas de publicidad. Debido a que existen componentes financieros importantes en cualquier aspecto de una empresa.

Las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. A nivel personal, las finanzas afectan las decisiones individuales de cuánto dinero gastar de los ingresos, cuánto ahorrar y cómo invertir los ahorros. En el contexto de una empresa, las finanzas implican el mismo tipo de decisiones: cómo incrementar el dinero de los inversionistas, cómo invertir el dinero para obtener una utilidad, y de qué modo conviene reinvertir las ganancias de la empresa o distribuirlas entre los inversionistas.

La Administración Financiera se encarga de ciertos aspectos específicos de una organización que varían de acuerdo con la naturaleza de cada una de las funciones básicas que desarrolla la Administración Financiera son: La Inversión, El Financiamiento y las decisiones sobre los dividendos de una organización.

De una manera general, podemos decir que las actividades financieras comprenden tres funciones básicas:

a) Preparación y Análisis de información financiera: Se refiere a la preparación adecuada y análisis exhaustivos de los estados financieros básicos y la demás información financiera auxiliar o derivada, de manera que todo ello pueda ser utilizado para la toma de decisiones en cuanto al manejo o funcionamiento futuro de la empresa.

b) Determinación de la Estructura de los Activos: Este implica determinación de la clase, cantidad y calidad de los activos que la empresa requiere para el desarrollo de su objetivo social.

c) Estudio del Financiamiento de la Empresa o Estructura Financiera: Esta precisa determinar que fuentes de financiamiento utilizar a corto, mediano o largo plazo, sino que también determina la composición adecuada del balance, la correcta distribución entre pasivo y patrimonio.

Todo esfuerzo desarrollado por la gestión financiera debe tender hacia un fin: maximizar el valor de la empresa. Ese fin corresponde, por lo general, al propósito de los accionistas, inversionistas o dueños de incrementar su propia riqueza, es decir, su inversión.

Este trabajo se enfoca en el análisis financiero de la empresa CARIOQUITA creando una metodología sencilla capaz de ayudar al empresario en lograr que su empresa siga en el mercado. El análisis financiero a una pequeña o mediana empresa surge de los antecedentes históricos de sus estados financieros, brindado para la toma de decisiones.

Para la elaboración del diagnóstico situacional de la empresa, se realizó una investigación de campo, con el fin de ubicar aspectos relacionados con el entorno de la misma y situaciones reales concernientes al contexto del tema.

Las técnicas utilizadas para la obtención de la investigación, fueron la recopilación de información documental para obtener datos relacionados con el tamaño del mercado, perspectivas de crecimiento, competencia y aspectos que se relacionen con el presentetema. Así como datos generales que sirvan de guía para la realización de la presente investigación.

Cuando alguna organización o persona realiza una inversión, busca que su rendimiento (el cual definiremos detalladamente más adelante) sea tan alto como lo posible, sin embargo, existe una limitante para que esto se lleve a cabo y es la existencia del riesgo.

Eventualmente, todas las inversiones cuentan con la inseguridad de no obtener los beneficios esperados y de contar con una gran diferencia entre los rendimientos proyectados y los reales. Entre más grande sea la posibilidad de esta diferencia, mayor será el riesgo de inversión.

Sería obvio considerar que los inversionistas siempre buscan maximizar sus rendimientos y reducir los riesgos, pero esto no es así pues en la realidad, una disminución en el riesgo inevitablemente implica una minimización en los rendimientos proyectados. Debido a esto, un inversionista estará preparado para tomar el riesgo, siempre y cuando estime que el rendimiento esperado de su inversión será lo suficientemente grande como para contrarrestar el riesgo que está tomando.

En el CAPÍTULO UNO, abarcaremos los conceptos básicos de riesgo y rendimiento lo cual se establece, que el riesgo es la probabilidad de perder todo o parte de lo que estamos invirtiendo. Básicamente, la fuente de riesgo es la incertidumbre, que proviene del hecho de que no se puede saber exactamente lo que sucederá en el futuro, mientras que el rendimiento es lo que uno espera obtener por encima de lo que se está invirtiendo en el mercado.

El CAPITULO DOS, se expondrá las diversas fuentes y factores de Riesgos más comunes que enfrentan las organizaciones durante sus actividades operacionales, así como también su impacto que estas influyen en su economía.

En el CAPITULO TRES, se determinaran los métodos o análisis estadísticos que se utilizan para plantearse el nivel de riesgo que puede presentar una inversión y el beneficio esperado que se puede obtener de dicha inversión. Entre estos métodos tenemos: el Análisis de Sensibilidad, la desviación estándar, el coeficiente de variación, las correlaciones entre otros.

En el CAPITULO CUATRO, se expondrán los aspectos generales de la Empresa de Calzado “CARIOQUITA” S.A, para una mejor comprensión de la temática se partirá de los antecedentes y su desarrollo del sector, su composición estructural y económica, así como también sus Principales Estrategias Empresariales (Misión, Visión, Valores, Filosofía), su estructura orgánica, productos que brinda a la población nicaragüense, etc.

En el CAPITULO CINCO se mostrara los diversos análisis que se realizaron para evaluar el nivel de riesgo y rendimiento esperado en el periodo 2011-2013 en la Empresa de Calzado “CARIOQUITA” S.A. y de esta manera establecer estrategias que pueden llevar a la empresa a un mejor desarrollo económico en sus actividades futuras.

## JUSTIFICACION

En un mercado cada vez más competitivo e internacionalizados se hace imprescindible para el empresario de hoy, conocer las diferentes alternativas de financiación que existen, donde la comprensión y solución de problemas comunes que afectan a las finanzas empresariales , así como el aprovechamiento de oportunidades en materia de inversión, eficiencia y rentabilidad, constituyen una herramienta determinante para la competitividad empresarial, así mismo, se requiere presentar operaciones admisibles para el sistema financiero desde el punto de vista del riesgo.

Consideramos de gran interés iniciar con una línea de trabajo DOCUMENTAL que pueda empezar a profundizar el tema de nuestro SEMINARIO DE GRADUACIÓN. Que llevara por nombre Análisis de Riego y Rendimiento Financiero de la empresa “CARIOQUITA”, S.A.

En la cual, nos permite desarrollar el presente estudio que nos ayudara a llevar a la Empresa a un pensamiento crítico donde serán evaluados minuciosamente su rendimiento de activos de capital, y serán capacitados en el manejo de modelos y técnicas de análisis financiero para tomar las mejores decisiones financieras, así como para proponer acciones que eleven la calidad de la administración y la eficacia de las estrategias en las organizaciones en las cuales se desempeñan.



## OBJETIVO GENERAL

- a) Analizar los procedimientos para evaluar los riesgos y rendimientos de los activos financieros durante el proceso de inversión en el periodo 2011-2013 en la empresa "CARIOQUITA S.A."

## OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- a) Comprender la importancia y relación existente entre los riesgos y rendimiento en una inversión.
- b) Analizar las fuentes principales de riesgo que afectaron las operaciones de la Empresa "CARIOQUITA" S.A durante el periodo 2011-2013.
- c) Identificar los modelos de rentabilidad y análisis de riesgo que evalúan una inversión.
- d) Calcular las probabilidades de ocurrencia de un riesgo y el beneficio esperado para la inversión en el periodo 2011-2013 de la empresa "CARIOQUITA" S.A.
- e) Demostrar a través de un caso práctico el análisis de riesgo y rendimiento esperado por una inversión para la empresa "CARIOQUITA" S.A.

## CAPITULO UNO.

### DEFINICION DE RIESGO Y RENDIMIENTO.

## CAPITULO UNO: DEFINICION DE RIESGO Y RENDIMIENTO

Cuando vamos analizar el riesgo que puede existir para una empresa la cual utilizaremos recursos necesario como una herramienta de alternativa y apoyo para los financiamiento mínimo de capital ,pero si es necesario saber administrar los recursos y canalizar los principales riesgo que puede directamente afectar el capital de la empresa y el costo total de su ejecución y poner en marcha bajo el desarrollo mediante los estudio realizado, con la finalidad de medir la capacidad de ingreso y beneficio que proporcionara un préstamo para aumentar nuestra actividad productiva (Ventas), que la empresa tendrá como proyección de recuperación en materia prima.

No siempre todos los financiamientos son rentables para los negocios, por esta misma razón es necesario hacer análisis de las fuentes principales de riesgo que afectan las operaciones de la empresa "CARIOQUITA", S.A. y por eso es de suma importancia hacer todos los estudio técnico, financiero y de mercado en todo los aspecto como herramienta necesaria para alcanzar los objetivos esperado en la empresa para obtener un negocio rentable.

Durante el contenido y desarrollo del capítulo se presentarán la definición y concepto de riesgo y rendimiento, sus impactos así como también las actitudes que toman los inversionistas o dueños ante un riesgo presente en las operaciones, así como también quienes los asumen, sus principales riesgos y problemas, el ambiente donde se desarrolla de esta maneras se identificaran los problemas más frecuente que afectan a la empresa de manera que podamos dar una solución y que nos permita solucionar las incertidumbre más frecuente que afecta económicamente, pasivamente la administración de los recurso del negocio de calzado.

## *1. Definición de Riesgo.*

Los orígenes de la palabra riesgo se remontan al latín *risicare* que significa: atreverse, a través del francés *risque* e italiano *risco*. El significado original de *risco* es apuntar con una piedra, del latín *re-tras*, y *secare* cortar.

La aproximación del riesgo se produce en los emporios comerciales y navegantes de Italia a fines del siglo XVI, son por tanto, estos mercaderes o comerciantes quienes crean el concepto moderno del riesgo y su importancia financiera basada en el seguro.

En el proceso de desarrollo del capitalismo industrial, que es a partir del siglo XIX, es cuando aparecen mayores riesgos como consecuencia de los inventos y su puesta en práctica: Ferrocarriles, actividades fabriles, trabajos públicos, automovilismo, etc., que revolucionan la vida cotidiana. Por lo que ante el aumento de accidentes de trabajo y la consiguiente presión de los sindicatos obreros, surge la necesidad de implantar medidas de prevención.

Después de la segunda guerra Mundial se agudiza la necesidad de analizar y controlar los riesgos.

Sin embargo, es a partir de los “años sesenta” que junto a las expectativas de grandes catástrofes aparece la gran vulnerabilidad de las empresas debido a la gran concentración de valores y la especialización de sus unidades de fabricación. La aparición de un riesgo produce junto a grandes pérdidas humanas y materiales una serie de gastos financieros e indirectos: Reducción de ventas, de imagen de la empresa, paro obrero, etc.

Finalmente, desde el punto de vista de los costos financieros de las empresas, el crecimiento de las cantidades monetarias para reducir y transferir el riesgo, o sea, las medidas de prevención y seguros, han hecho tomar conciencia de la influencia decisiva que tenían en el cumplimiento de los objetivos empresariales.

Al analizar las diversas definiciones de riesgo podemos decir, que en nuestros tiempos es muy importante que las entidades ya sean públicas o privadas, se interioricen de cómo manejar de la mejor manera este concepto, para así poder llevar a cabo su misión y por ende lograr sus objetivos planteados.

Cuando se llevan a cabo iniciativas, ya sean personales o empresariales, se asumen riesgos. Ser un emprendedor y operar un negocio involucra aceptar un riesgo.

El riesgo es una medida de la incertidumbre en torno al rendimiento que ganará una inversión, en un sentido más formal, es el grado de variación de los rendimientos relacionados con un activo específico (Gitman C. J., 2012, pág. 287).

Los activos que tienen mayores probabilidades de pérdida se consideran más arriesgados que los que presentan menores probabilidades de pérdida. El Riesgo es la variabilidad de los rendimientos con respecto a los esperados (James C. Van Horne John M. Wachowicz, 2010, pág. 99).

También podemos definir el riesgo como la probabilidad de un peligro (causa inminente de pérdida), existente en una actividad determinada durante un periodo definido, son ocasiones de un incidente con consecuencias factibles desestimadas. El riesgo, es una variable permanente en todas las actividades de la empresa, influye en sus oportunidades de desarrollo, afecta sus resultados e incluso puede poner en peligro su estabilidad.

Los dueños de negocios están expuestos a dos tipos principales de riesgos: el riesgo financiero y el riesgo empresarial. El riesgo financiero, que es la posibilidad de que una empresa no genere los ingresos suficientes como para pagar a los acreedores y cumplir con otras obligaciones financieras, depende de la cantidad de deuda que tenga una empresa. El riesgo empresarial, sin embargo, es independiente del nivel de deuda de una empresa y se refiere a las operaciones del negocio en sí mismas.

La empresa "CARIOQUITA" S.A, desde que inicio sus funciones en el ámbito empresarial clasificada como una pequeña empresa familiar, que como hemos mencionado en sus antecedentes, nace por necesidad de empleo, para poder sobrevivir y dar sustento a su familia se ha enfrentado a diversos retos en su negocio de calzado de sandalias para niños.

A inicio de su funcionamiento tuvo que gastar grandes sumas de dineros para poder invertir en materia prima y accesorios en sus primeros calzados de sandalias. Su principal objetivo era posicionarse en la mente de sus clientes y ser aceptados en el mercado donde ha sido muy competitivo hasta el día de hoy, puesto que la industria de calzado en Nicaragua ha venido aumentando en el transcurso de los tiempos.

Otro de sus retos que han enfrentado en los transcurso de sus años de labor es que iniciaron con un taller trabajando con tecnología artesanal, Es decir, con poca división del trabajo, lo cual significaba que la producción y elaboración del producto (calzado), era un proceso dilatado, donde la empresa no contaba con la maquinaria o la tecnología adecuada, para que el proceso fuera un poco más rápido, para poder abastecer la demanda del mercado.

La microempresa, para poder introducir su producto en el mercado se valió de diversas estrategias de marketing, para poder brindar el mejor calzado a sus clientes, que su producto estuviera a la par de la competencia. Lo hizo de una manera que las ganancias que obtenía eran bien considerables.

Pero hoy en día la empresa no está generando las mismas ganancias que ante, puesto que hay más competencia en el mercado, como solo se enfoca en vender un solo modelo de sandalias, En cambio que la competencia presenta más diseños en la manera que elaboran el producto porque tienen la maquinaria adecuada.

De manera que para poder estar a la altura de la competencia decidieron participar un programa (Programa 80-20) de una organización sin fines de lucro (O.N.G), que apoya a pequeños comerciantes, los cuales fueron beneficiados con maquinarias de alto avance tecnológico, la cual requeríamos de contratar a un personal que posea la experiencia para la elaboración del producto, y así de esta manera aumente nuestra producción en elaborarles el mejor calzado (sandalias) con los mejores diseños creativos e innovadores y a la moda satisfaciendo la demanda de nuestros clientes.

Este programa 80-20 es un programa que apoya a pequeños comerciantes a través del teorema o diagrama de Pareto 80-20 que indica que un 20% de sus actividades generaría un 80% de ganancias o bien, es decir, es un programa de innovación tecnológica y equipamiento de maquinaria desarrollado durante el año 2008 y el Bono de Crédito MIPYME, del cual fueron sujeto más de 200 empresas en el departamento de Masaya.

Este proyecto se estableció a través del Principio de Pareto que afirma que en todo grupo de elementos o factores que contribuyen a un mismo efecto, unos pocos son responsables de la mayor parte de dicho efecto.



Su fundamento parte de considerar que un pequeño porcentaje de las causas, el 20%, producen la mayoría de los efectos, el 80%. Se trataría pues de identificar ese pequeño porcentaje de causas “vitales” para actuar prioritariamente sobre él.

El principio dice que el 20% de una acción producirá el 80% de los efectos, mientras que el 80% restante sólo origina el 20% de los efectos, de los resultados que la empresa pretende alcanzar durante el proceso del financiamiento, aprovechando que se les dio la oportunidad de crecer en un mercado que es cada vez más competitivo.

La regla 80/20 sugiere que la actividad de su sólo 20% es esencial o importante y el 80% es trivial o insignificante. Donde CARIOQUITA ha señalado estar seguro que la mejora en su organización está en el 20% de sus esfuerzos, ahí es donde la verdadera calidad se identifica. Cuando se puede identificar el 20% de lo que se atribuye al crecimiento de su organización, esta puede concentrarse en ese 20% con mayor claridad y propósito.

En la cual Carioquitas ha sido beneficiada con la entrega del material, que fue hecha por la Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial (Onudi) y la Asociación para el Desarrollo Económico con Equidad (Alternativa), con fondos provenientes de la Unión Europea (UE) y del Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (Mific), bajo el Programa de Apoyo a la Mejora del Clima de Negocios e Inversiones en Nicaragua.

Mific, dijo que es importante que los artesanos se unan para poder comprar materia prima a menor costo. “Lo básico es que siempre hayan venido trabajando en este esfuerzo y que tengan la ilusión de seguir luchando para seguir adelante y crear mejores riquezas en el país y para sus empresas”.

De manera que para poder estar a la altura de la competencia decidimos invertir en maquinarias de alto avance tecnológico, contratando a un personal que posea la experiencia para la elaboración del producto, y así de esta manera aumente nuestra producción en elaborarles el mejor calzado (sandalias) con los mejores diseños creativos e innovadores y a la moda satisfaciendo la demanda de nuestros clientes.

Aun teniendo maquinarias adecuada para la producción de nuestro calzado en el periodo 2011-2013 tuvimos una utilidad muy baja puesto que en el mercado hemos tenido competidores desleales, que introducen al mercado el mismo producto a bajo precio al que ofrecemos nosotros, motivo que esos competidores ellos mismos elaboran y venden el producto (su mano de obra la obtienen en la venta del producto) ya que no requieren de personal para su fabricación; esto ha sido uno de sus factores que ha impactado la economía de la empresa en este periodo transcurrido.

También ha afectado mucho el aumento del precio de la materia prima (cuero) que en años anteriores comparado al año actual ha sufrido una alza lo cual significa que aumentaría el precio del calzado y por otro lado nos afecta el gasto que conlleva el traslado de la materia prima y los accesorios que adquirimos de los proveedores de la ciudad de (León) al destino de la empresa (Masaya), sabiendo que el aumento del precio del petróleo va ascendiendo semanalmente de tal manera que necesitamos un convenio con los mataderos para que nos puedan dar la materia prima a un precio accesible.

No solo ha tenido dificultades en el entorno del mercado y la competencia sino también con sus clientes ya que algunos de ellos han reducido el número de pedidos o la cantidad requeridas de sandalias que nos solicitaban antes. Podemos hacer la comparación que en el año 2011 nuestros clientes nos solicitaban una cantidad de 75 a 100 pares de sandalias mensualmente, pero hoy en día con en el transcurso del tiempo esta demanda y pedidos ha disminuido considerable mente puesto que se ha reducido en un 40% hasta el periodo 2013.

La disminución demanda del producto ha provocado una variación en los costos fijos del precio principalmente de la materia prima que aumento en estos últimos meses. Lo que también significa que el salario de los trabajadores se establecería por la capacidad de producción del mismo de manera que se permita cubrir con los demás gastos como son los impuestos que se pagan en la alcaldía, los servicios básicos como energía, agua potable, telefonía, etc. Esto implica que el riesgo de inversión ha aumentado considerablemente para esta pequeña empresa.

Es muy relevante que en toda inversión se corre un riesgo, también “CARIOQUITA” ha tenido que enfrentar su limitado conocimiento del perfil de los clientes y la posible falta de adecuación de sus procedimientos, capacidad instalada, estructura gerencia y cultura para el manejo de un alto volumen de producción.

### *1.1 Definición del Rendimiento.*

Obviamente, si vamos a evaluar el riesgo también debemos tomar en cuenta, la relación directa con el rendimiento que es lo que uno espera obtener por encima de lo que se está invirtiendo en el mercado., es decir, un activo financiero que ofrezca mayor riesgo, usualmente tiene un mayor riesgo implícito (aunque no se perciba).

El rendimiento se puede ver como el incentivo que tienen que tener los agentes para vencer la natural aversión al riesgo. Todas las inversiones conllevan algún grado de riesgo, e incluso la posibilidad de perder dinero. Por lo tanto, si usted se informa y decide asumir cierto riesgo, tiene la posibilidad de obtener un rendimiento mayor. Éste es un principio fundamental en finanzas y se denomina relación riesgo/rendimiento.

Según Gitman: el rendimiento es la ganancia o pérdida total durante un periodo dado; se calcula dividiendo las distribuciones de efectivo del activo durante el periodo, más el cambio en el valor, entre el valor de inversión al inicio del periodo.

La expresión para calcular la tasa de rendimiento obtenida en cualquier activo durante el periodo  $t$ ,  $k_t$ , se define como:

$$k_t = \frac{C_t + P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Donde.

$k_t$  = tasa de rendimiento real, esperado o requerido durante el periodo  $t$ .

$C_t$  = efectivo (flujo de) recibido de la inversión del activo en el periodo  $t - 1$

$P_t$  = Precio (valor) de un activo en el periodo  $t$

$P_{t-1}$  = precio (valor) de un activo en el tiempo  $t-1$

El Rendimiento es el ingreso recibido en una inversión más cualquier cambio en el precio de mercado; generalmente se expresa como porcentaje del precio inicial de mercado de la inversión. (James C. Van Horne John M. Wachowicz, 2010, pág. 98).

Mientras mayor sea la proporción de activos corrientes respecto de los activos fijos, mayor será la liquidez de la empresa y menor el riesgo de solvencia técnica.

Dos principios básicos del rendimiento con relación a las finanzas:

- a) La rentabilidad es inversamente proporcional a la liquidez, es decir un incremento en la liquidez, por lo general, se produce a expensas de una reducción de la rentabilidad.

- b) La rentabilidad se mueve junto con el riesgo, es decir, en busca de una rentabilidad más alta, se deben aceptar riesgos más grandes.

El rendimiento es uno de los principales factores que se toma en cuenta antes de adquirir un riesgo, puesto que nadie en la vida se arriesga a una situación sin obtener algún beneficio.

La empresa “CARIOQUITA” S.A durante sus veinte y dos años de funcionamiento se ha dedicado a brindar productos de calidad a sus clientes y de abastecer el mercado ha tenido diversos rendimientos durante el periodo de sus operaciones, puesto que en algunos casos ha tenido pérdidas económicas debido al alza de la materia prima (Cuero) y sus accesorios, por no contar con capital suficiente o requerido para poder cumplir con los pedidos establecidos por sus clientes.

Esta variación de rendimiento de la empresa ha sido por las bajas demandas que ha tenido en sus últimos años (2011-2013) debido a que ha afectado en el aumento del nivel de endeudamiento, es decir, los gastos financieros disminuyeron la utilidad operacional de “CARIQUITA”.

Como hemos venido desarrollándolo en el capítulo anterior la empresa ha recurrido a préstamos financieros por parte del Banco. Produzcamos, que es un banco solidario para que los pequeños y medianos empresarios puedan salir adelante, y así poder solventar a sus proveedores los pagos de la materia prima, accesorios y también los gastos de transporte del traslado del producto de su negocio a su destino (Masaya).

La institución financiera, que le ha concedido los préstamos a la empresa, para invertir en la compra materia y accesorios del calzado. Es el Banco produzcamos.

En el caso para las empresas pequeñas (MI PYME), los Requisitos de Créditos que se les solicitan a las empresas son:

*Persona Natural.*

1. Llenar solicitud
2. Copia de Cedula de identidad
3. Un recibo de Agua, Luz o teléfono
4. Referencias comerciales, Crediticias o Bancarias
5. Numero Ruc o Inscripción como comerciante
6. Permiso de Operación del Negocio o Matricula
7. En Régimen de cuota fija: soporte de facturas de ingreso, compras, etc.
8. Estados financieros con última declaración de IR.

*Garantía.*

1. Garantía Hipotecaria.
2. Título de Dominio debidamente inscrito.
3. Libertad de Gravamen.
4. Historia Registral.
5. Solvencia Municipal.
6. Avaluó de Propiedad.
7. Endoso de Póliza de Seguro.

Estas garantías se solicitan de acuerdo al tipo de préstamo que tramitara o solicitara la empresa.

### *1.3 Actitudes hacia el riesgo de un administrador financiero.*

Personas distintas reaccionan ante el riesgo de modo diferente. Los economistas definen tres tipos de actitudes que los inversionistas toman ante un riesgo, los cuales son: Buscador de riesgo, Neutralidad, aversión al riesgo.

La aversión al riesgo es una actitud hacia el riesgo en la que requiere un rendimiento mayor para un incremento en el riesgo (Gitman C. J., 2012).

Aversión al riesgo es un término que se aplica al inversionista que demanda un rendimiento esperado más alto si el riesgo es más alto. (James C. Van Horne John M. Wachowicz, 2010, pág. 102).

De la misma forma los individuos se clasifican, según su actitud ante el riesgo, en neutrales, esto es, cuando mantienen constante su utilidad marginal; en tomadores o buscadores de riesgo cuando la utilidad marginal crece, y en adversos al riesgo cuando la utilidad marginal decrece.

Como puede ser los inversionistas que emprenden proyectos de riesgo por negocios nuevos, el cual es un caso de tomadores de riesgo, pero en el caso más generalizado se presenta aversión al riesgo. Se buscará reducir la posible variación de resultados esperados a cambio de un pago por cobertura, o adicionalmente por la posible administración de las variables que optimizan el proceso de selección y adopción del riesgo.

Toda empresa establece sus tipos de políticas, su diseño de producto o servicio esto en dependencia a la situación en que se encuentre. Hoy en día las empresas no pueden vivir sin tomar una decisión teniendo la probabilidad que depende de las decisiones que tome traerá o acarreará un riesgo, otras que tratan de evitarlos y otros que tratan de disminuirlos.

La empresa “CARIOQUITA” S.A a pesar que es una micro empresa se asentó con mucho valor a enfrentar los riesgos que se le presentan durante sus operación y los retos del medio ambiente externo e interno donde se envuelve el negocio, tienen una actitud de aversión, puestos que ellos toman la decisión de arriesgarse en un proyecto (Pedido de Calzado, cambio de maquinaria o equipo, cambio de proveedores o clientes) dependiendo al beneficio que pueden obtener de dicha inversión, sino obtienen un beneficio módico que evalúa sus gastos y costos de inversión no aceptará el riesgo de producir dicha cantidad de calzado.

Sin embargo, aunque tenga esta actitud frente a los riesgos en algunas situaciones se ha presentado que aunque corran el riesgo no se ha podido obtener el rendimiento esperado o requerido en la inversión realizada.

Hoy en día “CARIOQUITA” está tomado la actitud del buscador o tomador de riesgo donde pretende tomar el riesgo en invertir en un nuevo modelo de calzado para el segmento juvenil enfocándose en el género masculino, ofreciendo un calzado de cuero sintético estilo tenis (pochi – pochi) y zapatos de estilo zapatilla.

Muchas veces hemos escuchado o dicho este refrán, Más vale prevenir que lamentar, si la analizamos podemos ver que se divide en dos, la primera parte es pro actividad, adelantarnos a los hechos es estar preparados, y la segunda parte es reactiva es cuando el hecho ya paso y debemos actuar después del suceso. Por ellos es aconsejable pensar y actuar preventivamente.

En finanzas existe una relación directa entre el riesgo de una inversión y los beneficios que esta produce; de manera general, se puede decir que entre mayores sean los beneficios más riesgos implica la inversión. Un aspecto importante para disminuir los riesgos es la diversificación de inversiones; mientras más amplia es la gama de elecciones, se disminuye el riesgo de una en particular. Otra variable que se debe de considerar es el tiempo de riesgo que se desea mantener en la inversión, ya que existe una relación directa entre estos.



La maximización de las utilidades también ignora el riesgo (la probabilidad de que los resultados reales difieren de los esperados). Una premisa básica de las finanzas para la administración es que existe una relación entre rendimiento (flujo de efectivo) y el riesgo. El rendimiento y el riesgo son, de hecho, los principales factores del precio de acciones, el cual representa la riqueza de los propietarios de la empresa.

No existe inversión sin riesgo. Pero algunos productos implican más riesgo que otros. La única razón para elegir una inversión con riesgo ante una alternativa de ahorro sin riesgo es la posibilidad de obtener de ella una rentabilidad mayor.

Puesto que, cuanto mayor el riesgo de una inversión, mayor tendrá que ser su rentabilidad potencial para que sea atractiva a los inversores. Cada inversor tiene que decidir el nivel de riesgo que está dispuesto a asumir en busca de rentabilidades mayores.

El riesgo es uno de los factores primordiales que toda empresa corre al plantearse un objetivo o meta a realizar, puesto que se enfrenta a diversos elementos que conllevan a que esta no se pueda cumplir o ejecutar, sin embargo los administradores crean diversas formas o estrategias que les permita contra restar este riesgo y obtener un beneficio de él.

La Empresa de Calzado “CARIOQUITA” S.A durante sus años operativos ha sido una microempresa con aversión al riesgo, puesto que les interesa obtener más experiencia en este tipo de mercado donde ya tiene la experiencia dado que tiene años de ser competitiva.

Está a la misma vez para poder satisfacer la demanda que obtiene y producir la cantidad adecuada de calzado ha participado en los proyectos que han implementados instituciones sin fines de lucro (O.N.G) para ayudar a pequeños comerciantes de artesanía de los municipios de Masaya.

Sin embargo, es una micro empresa que se ha enfrentado a diverso retos que en los últimos años ha impedido que su rendimiento aumenten, por los factores que influyen directamente en sus operaciones.

## CAPITULO DOS.

FUENTES DE RIESGO COMUNES QUE AFECTAN LAS FINANZAS.

## CAPITULO DOS: FUENTES DE RIESGO COMUNES QUE AFECTAN LAS FINANZAS.

Las organizaciones sufren cambios constantemente, tanto en su componente operativo como en su estructura, cambios que se deben a los ajustes propios de la economía, principalmente, o a las innovaciones en esquemas y modelos de trabajo organizacional. Ahora bien, estos cambios implican riesgos, los cuales deben ser tenidos en cuenta por todo aquel profesional interesado en analizar el contexto empresarial.

Los riesgos y rendimientos de inversión varían a través del tiempo y entre los diversos tipos de inversión. Promediando los rendimientos históricos durante un periodo largo, se puede eliminar el impacto del mercado y otros tipos de riesgos. Esto permite a quien toma las decisiones financieras enfocarse en las diferencias en rendimiento que pueden atribuir principalmente a los tipos de inversión.

Estos tipos de riesgos que pueden influir en el rendimiento esperado de una inversión pueden estar dados por el comercio o negociación, puesto que resulta imprescindible determinar si durante un periodo determinado se logre recuperar la inversión dada, es decir, poder recuperar invertido en las operaciones.

Esta recuperación dependerá de las situaciones económicas, políticas y sociales que enfrente el país.

### 2.3. *Factores que influyen en los riesgos de una empresa.*

El riesgo está presente en todo hecho contingente o incierto, y como tal sólo es posible estimar su probabilidad de ocurrencia y realizar una predicción que, por lo tanto, será inexacta. El concepto de riesgo en el ámbito financiero puede ser clasificado de muchas formas, cada una de las cuales origina teorías y análisis particulares y a su vez diferentes.

Así como se definen ciertos riesgos, el de mercado, el de sistemas, financieros, insolvencia, operativo, y un sin número de otros riesgos que afectan las decisiones financieras que puedan tomar los distintos agentes económicos. Es así como el inversionista o accionista deseará conocer todos los detalles relacionados con los riesgos para una toma de decisión, con respecto a la futura rentabilidad de la empresa.

El primer riesgo de cualquier negocio, es el riesgo de ganar o perder dinero. Este riesgo puede ser enfrentado de múltiples formas, pero fundamentalmente trabajando muy duro, para administrar los recursos de manera eficiente. Una planeación cuidadosa es la primera clave para gestionar el riesgo en el negocio.

Debemos de tener presente los tipos de ambiente en que se envuelve la empresa puestos que el entorno externo (macro) e internos (micro) de las organizaciones están en continuo cambio lo cual esto presenta un riesgo a corto o a largo plazo en las operaciones que realiza la empresa.

En el ambiente externo o macro ambiente podemos encontrar los factores externos a la organización, es decir, la empresa tiene una menor interacción directa. Entre ellos tenemos: la política, la tecnología, la sociedad, la cultura, la demografía, etc. Todos estos factores se encuentran en constante cambio y aunque sean factores externos a la empresa pueden influir directamente en sus operaciones la cual corren con un riesgo.

En ambiente interno o micro ambiente es el ambiente donde las empresas tienen mayor interacción, puesto que son elementos fundamentales para sus operaciones, tales como: la competencia, los proveedores, el mercado, los clientes, el precio, etc.

#### *2.4. Riesgos más Comunes que afectan a las finanzas.*

Entre la gama de factores de riesgo que produce el mercado, podemos encontrar los que se producen por fluctuaciones de los precios, también los producidos por las tasas de interés, la inflación, el tipo de cambio y de liquidez del sistema como en el caso de las empresas financieras.

Además, existe una variedad de riesgos que afectan a la industria propiamente tal, ya que estos son múltiples, o sea esta la posibilidad de sufrir pérdidas o daños, en el sistema competitivo que se encuentra inmersa la empresa, y daría la alternativa de un futuro incierto. El conocimiento del riesgo es la base esencial o el primer punto para ejercer una acción tendiente a su eliminación o bien para su reducción.

Para realizar un análisis exhaustivo se tomará el criterio de encasillar los riesgos de acuerdo con dos parámetros diferentes como son: Los Riesgos Sistemáticos y los Riesgos Específicos.

##### *2.2.1. Riesgo Comercial o de negocio.*

Es la posibilidad de que la empresa no sea capaz de cubrir sus costos operativos. El nivel depende de la estabilidad de los ingresos de la empresa y de la estructura de sus costos operativos. (Gitman L. J., 2007, pág. 197).

Todo negocio presenta y juega con un riesgo, puesto que en ocasiones realizan sobre producción a la cantidad demanda por el mercado o producen menos de lo demandado, cuando se produce esto se corre el riesgo de no poder recuperar o no poder cubrir los costos realizados en dicha operación o inversión.

En cuanto a la industria del calzado de cuero en Nicaragua, esta se ve directamente afectada en su competitividad por las deficiencias en aspectos de precios, calidad y surtido del cuero terminado que ofrece las tenerías nacionales, prácticamente no ha habido modernización en los talleres.

El nivel de inversión en los últimos años ha sido irrelevante, de continuar de esta manera, gran parte de los talleres artesanales no podrán sobrevivir en mediano plazo. La principal amenaza para el futuro de la rama es la debilidad de los talleres artesanales de calzado y marroquinería, por su pequeño escala de producción que le impide competir satisfactoriamente en el mercado.

A excepción de unas cuantas pequeñas y medianas empresas productoras de calzado algunas con éxito en el mercado local y actualmente exportando, la mayoría de estas compuestas por numerosos pequeños talleres artesanales limitadas a los problemas planteados anteriormente. (MINISTERIO DE FOMENTO, Noviembre 2010).

#### 2.2.2. *Riesgo de Mercado.*

De acuerdo a un estudio realizado por Multiconsult Cía. Ltda., para el Centro de Tecnología más limpia, en el país existen al menos unas 2,780 pequeñas empresas dedicadas a la producción de calzado, las cuales se encuentran ubicadas principalmente en Masaya y Granada, quienes generan cerca de 6,075 empleos, siendo casi un 99% del parque empresarial pertenecientes al grupo de microempresas de producción artesanal.

Según diagnóstico del sector calzado elaborado por El INPYME en el 2007, las variedades de productos principalmente elaborados son sandalias, colegiales y juveniles. En si del total de la producción el 31.6% está dirigida a los niños, el 25% está dirigida a los jóvenes, y el 43.4% a adultos de ambos sexos.

También es necesario rescatar, que los microempresarios de este sector cada vez más se enfrentan a la competencia de producto importado barato, por lo que están conscientes de la necesidad de mejorar la calidad, a través de procesos productivos eficientes, una gran mayoría considera que el financiamiento es el principal problema, de manera que puedan renovar y mejorar la tecnología de su producción. Pero esto hace denotar que es necesario seguir trabajando en la mejora de la calidad del cuero.

De acuerdo al Informe Anual del Banco Central del 2005, la comercialización del ganado en pie, tuvo un crecimiento de hasta el 20 %, siendo los principales mercados de destino de esta exportación Guatemala, El Salvador y Honduras, lo que ha ocasionado un desabastecimiento de cuero de buena calidad en la industria del calzado nicaragüense, incidiendo en la escasez de la materia prima, y que se tengan que efectuar compras de materia prima nacional pero de baja calidad, ya que el costo del cuero importado es mayor, teniendo que hacer adquisiciones de cuero sintético.

En base a información presentada dentro del documento “Ficha Cuero Bovinos en Nicaragua 2007”, la Industria del Calzado Nicaragüense produce en total 190,440 pares de zapatos mensuales.

Este riesgo es consecuencia de la probabilidad de variación del precio o tasa de mercado en sentido adverso para la posición que tiene la empresa, como consecuencia de las operaciones que ha realizado en el mismo. Por tanto, según el mercado donde se opere.

Disponibilidad de que el valor de una inversión disminuya debido a factores de mercado que son independientes de la inversión (como acontecimientos económicos, políticos y sociales). En general, cuanto más responde el valor de una inversión específica en el mercado, mayor es su riesgo; cuanto menos responde, menor su riesgo.(Gitman L. J., 2007, pág. 197).

La crisis económica que enfrenta Nicaragua y el mundo, está golpeando severamente a los artesanos de calzado en el municipio de Masaya, por lo que muchos de ellos han tenido que reducir su producción y hasta ir a vender sus productos a otro departamento.

Aunque los artesanos de calzados mantengan sus precios en sus productos, ellos aseguran que cuando a los comerciantes les va mal en sus ventas, los llaman y le dicen que ya no quieren el pedido de zapato, el cual tal vez ya está listo para ser entregado y se ven obligados a salir del departamento para ir a otro, a vender el producto.

### 2.2.3. *Riesgo Económico.*

Este riesgo se refiere a la variabilidad en los resultados como consecuencia de circunstancias que afectan de manera particular a la empresa.

Estas pueden ser: fallas en el proceso productivo, variaciones en la demanda, cambios en el precio de venta o en el costo de los factores; son sólo algunas de las circunstancias que pueden hacer que los resultados de las operaciones de la empresa no sean los esperados. Es un riesgo específico pues cada empresa puede controlar estos factores.



#### 2.2.4. *Riesgo Financiero.*

Es el riesgo que ocurre cuando la empresa obtiene flujo monetario de alguna institución financiera u otro origen, y se ve obligada a responder por la carga financiera que se originó, cabe hacer notar que a mayores niveles de deuda, la empresa deberá enfrentar una mayor carga financiera, lo que podría exponerla a serios aprietos para el cumplimiento de sus obligaciones.

Es la probabilidad de que la empresa no tenga la capacidad de cubrir sus obligaciones financieras. El nivel de riesgo es conducido por la posibilidad de predecir los flujos operativos de efectivos de la empresa y sus obligaciones financieras de costo fijos.(GITMAN, 2003)

El Riesgo Financiero comprende tanto la inestabilidad de las ganancias con que pueden contar los accionistas ordinarios, como la probabilidad de insolvencia. La existencia de gastos financieros en una empresa da origen a lo que se denomina apalancamiento financiero.

El apalancamiento financiero, se define como la capacidad que tiene una empresa de utilizar sus cargos fijos financieros (carga financiera) para incrementar los efectos de cambios en los beneficios netos de explotación sobre el beneficio total.

El objetivo fundamental del análisis del apalancamiento financiero, es determinar en que se están usando los recursos de menor costo para hacer funcionar la empresa, limpiando o depurando el capital propio reflejando de este modo el grado de utilización de los capitales ajenos (deuda).

En la Empresa de Calzado “CARIOQUITA”, esta muchas veces ha tenido dificultades, es decir, su entorno influye directamente en sus decisiones y actividades operacionales que ella realiza. En el caso del micro ambiente donde intervienen los proveedores, la competencia, el cliente, y las 4p´ (producto, precio, plaza y promoción).

“CARIOQUITA” por ser una microempresa de Calzado tiene mucha competencia puesto que en el departamento de Masaya actualmente se ubican un total de 45 Mi Pymes dedicadas al calzado de cuero más los competidores que se encuentra de manera ilegal (No cumplen con la Inscripción en la Alcaldía de Masaya, ni pagan los impuestos establecidos por la misma institución), por lo cual esto ha venido afectando su economía drásticamente puesto que han habido casos que sus mismos clientes cancelan sus pedidos ya que hay otro competidor que ofrece el mismo producto a menos precio.

Otro factor internos son sus proveedores de materia primas que se ubican en el departamento de León, los cuales proveen sus principal materia primas (cuero) y sus accesorios en el departamento de Estelí.

Cuando hablamos de las 4p’, “CARIOQUITA” implementa diversas estrategias para motivar, incentivar y adquirir nuevos clientes.

En el aspecto del precio, según los resultados de la investigación, el valor monetario que los clientes están dispuestos a pagar, debe mantenerse en un mismo margen de acuerdo al que actualmente rige el mercado de la venta de calzado de cadenas de distribución, ese se manifiesta entre los C\$ 80, C\$120, C\$ 150, C\$ 200 córdobas netos el par de Sandalias, dependiendo del número de talla de calzado, es el precio en cada tramo del mercado de Masaya de cuerdo al diseño de la sandalia.

De acuerdo a su plaza, la distribución se manejará desde las bodegas de la empresa, hacia las bodegas de los clientes o de acuerdo a las políticas de la empresa a la que nos dirigimos, cabe recalcar el producto no va directamente al consumidor final sino a cadenas o tiendas directamente que son las que se encargaran de la comercialización del mismo como es el Mercado Central de Masaya y el Mercado de Artesanía, donde son nuestros principales canales de distribución.

En el aspecto de promoción y publicidad al corto y mediano plazo ejecutaremos campañas de publicidad dirigiéndonos a promocionar nuestro calzado exaltando las características que lo diferencian de los demás como son el diseño, la calidad y la comodidad.

La empresa se enfoca más en el diseño, enalteciendo las características de su producto. Lo que seguramente y de acuerdo al comportamiento del consumidor será clave para la venta del calzado.

Se utilizará para dar a conocer su producto que ofrece al mercado competitivo; resaltando sus diferencias de las demás empresas; y porque los consumidores deben de elegirla; para ello le mencionamos algunos de los métodos de publicidad.

Diseñar un gráfico de publicidad adecuada al producto que ofrecemos (atractiva, innovadora). Darle a conocer por los medios de comunicación (Internet). Distribuir afiches de nuestro producto. Crear una página Web ([www.calzadocarioquitas,s.a@.com](http://www.calzadocarioquitas,s.a@.com)) Realizar promociones y ofertas por temporada. Su Producto se vendería a través de catálogos, de esta forma nuestro producto se estaría posicionando en la mente de los consumidores y logrando una fuerte aceptación por parte del mercado.

El producto que ofrece esta empresa es un calzado de Sandalias para niños y niñas, también nos estamos proyectando a un nuevo estilo de zapato con material sintético al segmento juvenil y adulto (Varones) de alta calidad, con un diseño propio y exclusivo acorde a las tendencias y los gustos que hoy en día rigen la mente de los clientes.

El calzado será elaborado con maquinaria nacional, el producto viene a ser el fruto tras las grandes inversiones, creatividad y esfuerzo por parte de la empresa.

Son calzados con mayor trabajo de producción pues en él se implementa materia prima de alta calidad con mejor acabado; la creatividad de decoración y con los últimos diseños de moda, lo que genera gran demanda entre los jóvenes y señoras ya sea para cualquier ocasión. El material del corte del calzado debe ser lo más flexible y transpirable posible.

Otro principal riesgos que ha afectado a la empresa de calzado “CARIOQUITA” S.A puesto que el mercado es la interacción de vendedores y compradores, es decir, es donde su producto es aceptado o no por cliente teniendo en cuenta los factores externos que intervienen en la fianza de la empresa entre ellos tenemos la economía, las políticas y la sociedad.

Según la empresa “CARIOQUITA” S.A, los materiales para hacer sus calzados incrementan cuando el dólar también sube y ellos no le pueden subir a sus productos porque no venderían. Por cada zapato, la microempresa gana cinco córdobas y antes le ganaba hasta quince córdobas.

Por otra parte la empresa se ha visto obligado rotar por días a sus trabajadores porque la producción del calzado ha bajado mucho y que también ha tenido que reducir los gastos en su vivienda para salir adelante en esta crisis económica.

La evaluación económica a través de sus principales variables macroeconómicas como tipo de cambio, inflación y tasas de interés, determinan las medidas y decisiones que deben de tomarse en función de la política cambiaria, monetaria y crediticia por parte de la junta monetaria, las cuales hasta el momento han logrado mantener un equilibrio en el ámbito macroeconómico del país.

A nivel de la empresa, las variables macroeconómicas influyen directamente a nivel de tipo de cambio en el incremento del costo de materia prima. El proceso inflacionario afecta de manera general en una reducción de la disponibilidad financiera de la población por el incremento generalizado de precios y la tasa de interés dirigida por el Banco Central en un encarecimiento del crédito, en la medida en que deba hacerse uso de éste.

Por lo cual también ha influido la Política del Gobierno, cuando iniciaron sus funciones eran consideradas una de los mejores Talleres de Fabricación de Calzado par a niños, pero con los cambios de Gobierno han cambiado diversas políticas y leyes que rigen a estos artesanos.

Una dificultada ha sido que ellos compiten con competencia ilegales es decir fabricantes que no están debidamente registrados en la alcaldía y otras instituciones que les solicitan pagos de anualidades de aperturas, impuestos, etc.

Esto afecta su economía debido a la disminución de demanda y producción que se ha tenido en los periodos 2011-2013 puestos que los gastos aumentas y los ingresos disminuyen, lo cual provoca que en CARIOQUITA ha tenido pérdidas costosas debido a no poder cumplir ni abastecer los pedidos por cancelar los gastos que impone el Gobierno a pequeños comerciantes.

La economía nicaragüense se encuentra bajo la presión en desarrollar empresas y productos altamente competitivos. En el caso de la industria del calzado nicaragüense, está principalmente compuesta por micros y pequeñas empresas artesanales, las cuales muchas veces carecen de condiciones y herramientas para insertarse de manera competitiva en el mercado, que se encuentra globalizado por causas tecnológicas, crediticias, administrativas, entre otras.

El Sector Cuero y Calzado está evolucionado lentamente hacia la tecnificación de sus procesos, siendo esta parte una de las principales debilidades, aunque hoy en día existen empresarios y empresarias que son pioneros y ejemplos de ser emprendedores en esta primera fase de modernización del Sector, quienes están surgiendo por iniciativa propia y con la ayuda recibida por las instituciones gubernamentales especializadas en la promoción y desarrollo de estos sectores.

Los factores que deben de valorar las organizaciones ante un riesgo de inversión son sus ambientes (internos y externos) puesto que ellos viven en constante cambio los cuales pueden producir mayores riesgos y mayor rentabilidad o a la misma vez menor rentabilidad dependiendo al factor que tenga mayor impacto en esta.

Entre los tipos de riesgos que corren las organizaciones tenemos la comercial, la financiera, el de mercado, el económico entre otros.

El riesgo financiero incluye la posible insolvencia y la variabilidad en las utilidades disponibles para el propietario o los poseedores de acciones comunes de la empresa.

A medida que una empresa aumenta la porción de pasivos, de contratos de arrendamiento y de acciones preferentes en su estructura financiera, se aumentarán los cargos fijos; por lo tanto, la probabilidad de que la empresa sea capaz de satisfacer estos cargos fijos también aumentan y a medida que la empresa continúe usando apalancamiento financiero o dependencia, crece la probabilidad de insolvencia, que a la vez puede conducir a la quiebra legal.

Por otro lado, todo negocio está sujeto a fluctuaciones en las ventas que pueden conducir a variaciones en las utilidades para los propietarios o accionistas.

La empresa "CARIOQUITA" no cuenta con una planeación formal, las actividades que se realizan son improvisadas con una producción que varía de mes a mes, esto no le ha permitido realizar una acción efectiva para anticiparse y prepararse a los cambios que podrían afectar los objetivos organizacionales así como establecer las bases para determinar el elemento riesgo y minimizarlo. Por lo que es evidente que el gerente no ha identificado el curso concreto de acción que ha de seguirse y los principios que habrán de orientarlo.

Se pretende abarcar más mercado, por la aceptación del producto que distribuye, pero a la fecha no se cuenta con estrategias claras que indiquen la ruta a seguir por lo que no ha sido posible la expansión; contando únicamente con la publicidad que se transmite en la visita a los clientes.

La organización con que cuenta la empresa es de forma empírica, la cual puede provocar que los objetivos, en un momento determinado, puedan no alcanzarse y por lo tanto no se obtenga la eficiencia que solo a través del ordenamiento y coordinación racional de todos los recursos que forman parte del grupo social se puede alcanzar.

## CAPITULO TRES.

RIESGO DE UN SOLO ACTIVO.



### CAPITULO TRES: RIESGO DE UN SOLO ACTIVO.

Los riesgos operativo, financiero y total surgen de la actividad de la empresa y su entorno. La operacionalidad se refiere a la probabilidad de que la empresa no pueda enfrentar los costos y los gastos fijos de la operación inherente a su actividad; lo financiero se refiere a la probabilidad de no poder enfrentar sus gastos fijos por financiamiento; por su parte, el riesgo total se refiere a la probabilidad de que la empresa no pueda enfrentar sus costos y gastos fijos, tanto de operación como financieros.

Ahora bien, en determinado momento una empresa puede tener un riesgo alto y estar generando un alto rendimiento, pero inconstante, es decir, puede que su estructura financiera se mantenga igual, pero sus operaciones sí sufren cambios. A esto se le conoce como riesgo sobre el comportamiento de la rentabilidad. Si una empresa tiene un comportamiento errático en cuanto a los rendimientos, no habrá seguridad en la estimación del rendimiento futuro, lo que implica un riesgo. En este caso, el riesgo de la empresa depende de lo errático de este comportamiento.

De otra parte, aunque la empresa tenga poco riesgo estructural (operativo y financiero) y poco riesgo sobre el rendimiento de la inversión, puede estar en un ambiente adverso o económicamente riesgoso.

Al integrar los tres tipos de riesgos es posible evaluar una empresa en cuanto a qué tan riesgosa es y, por ende, establecer un nivel de rendimiento que compense este riesgo. Esta información facilita la toma de decisiones de la parte administrativa de toda empresa, ya sea Pymes o empresa grande.

El riesgo es inherente a los negocios. Es tarea de la empresa identificar y saber administrar sus riesgos, disminuirlos. Por esta razón, el administrador de empresas, más que ser un ente reactivo frente a situaciones empresariales, cumple un papel proactivo en el diseño de los perfiles de desempeño organizacional. Él como profesional de su campo ha de tener la habilidad para determinar riesgos y con base en ello, tomar decisiones sobre la organización que dirige.

El análisis de riesgos, más allá de revelar si una empresa tiene liquidez, si es rentable o no, es útil a la hora de determinar qué terrenos pisa la organización y, por lo tanto, sirve para determinar también su rendimiento.

Cada operación que realiza la empresa tanto interna como externamente provocan un riesgo en ellas, las cuales afectaría la estabilidad económica de la empresa.

En este capítulo se expondrán los tipos de métodos cuantitativos y cualitativos que se pueden utilizar para medir o evaluar el riesgo que corre un activo. Estos métodos permitirán a la empresa tener una perspectiva sobre los resultados posibles que se pueda obtener durante la inversión.

### 3.1 *Evaluación del Riesgo.*

El análisis de riesgo es una herramienta destinada a ordenar la toma de decisiones proporcionando un proceso lógico, estructurado y consistente, utilizado desde hace mucho tiempo en distintas áreas de la ingeniería y la economía.

Es un método sistemático de recopilación, evaluación, registro y difusión de información necesaria para formular recomendaciones orientadas a la adopción de una posición o medidas en respuesta a un peligro determinado. El análisis de riesgo consta de cuatro etapas: identificación del peligro, evaluación del riesgo, gestión del riesgo y comunicación del riesgo.

La identificación del peligro consiste en especificar el acontecimiento adverso que es motivo de preocupación. Es decir, determinar en qué área de la organización se esté ocasionando en un determinado problema que pueda causar un riesgo que se esté produciendo desfavorablemente a las operaciones que esta realiza.

En la evaluación del riesgo se tiene en cuenta la probabilidad (la probabilidad real y no sólo la posibilidad) de que se produzca el peligro, las consecuencias si ocurre y el grado de incertidumbre que supone, es la etapa del análisis en que se intenta estimar el riesgo asociado a un peligro, a través de análisis cuantitativos o cualitativos.

La gestión del riesgo consiste en la identificación y aplicación de la mejor opción para reducir o eliminar la probabilidad de que se produzca el peligro, es decir, al establecer el nivel o rango de riesgo que se obtuvo a través de la evaluación poder implementar estrategias que permitan reducir significativamente la probabilidad que se produzca dicho problema.

La comunicación del riesgo consiste en el intercambio abierto de información y opiniones aclaratorias que llevan a una mejor comprensión y adopción de decisiones. Esta fase pretende seleccionar adecuadamente las estrategias a implementar a través de las opiniones o información que se obtenga de las personas que integran la organización.

Se establece como válidos tanto el método de evaluación cualitativa como el de evaluación cuantitativa definiendo cada uno a partir de la forma como se expresa el resultado final del análisis; evaluación cualitativa del riesgo es aquella donde la probabilidad del incidente y la magnitud de sus consecuencias se expresan en términos cualitativos como “alta”, “mediana”, “baja” o “insignificante”, mientras que en la evaluación cuantitativa los resultados se expresan en cifras.

En contrapartida, es totalmente acertado afirmar que ningún método de evaluación del riesgo es aplicable a todas las situaciones y que, según las circunstancias, un método puede convenir más que otro.

Como resabio de su origen en la ingeniería y la economía, los primeros estudios de análisis de riesgo aplicados a las importaciones fueron de tipo cuantitativo utilizando modelos lineales simples.

Rápidamente quedaron claras las dificultades que existen en llevar adelante este tipo de procedimiento cuando la información disponible para estimar las probabilidades en alguna de las etapas del modelo es limitada.

En una tentativa de suplir esta falta de información los responsables de los análisis transformaron el proceso, en una especie de juego de inventiva donde se trataba de encontrar soluciones lógicas y sin duda coherentes, que en esencia eliminaban lo que el análisis de riesgo cuantitativo pretendía aportar al proceso de toma de decisiones en cuanto a la objetividad del resultado final dada la subjetividad con que eran asignadas las probabilidades intermedias.

Por su lado, las tentativas de utilizar evaluaciones de tipo cualitativo dieron como resultado una más o menos detallada descripción del problema analizado con una opinión del autor como corolario.

Actualmente, existe consenso de que es necesario encontrar una solución intermedia pues dadas las lagunas en el conocimiento en algunos casos y las carencia de información existente en otros, algunos tramos de la evaluación de la difusión, la exposición y especialmente de las consecuencias deben ponderarse mediante una escala cualitativa ya que son inabarcables cuantitativamente.

Para ello, resulta promisorio el uso de matrices de categorías sobre todo cuando están asimiladas a rangos de probabilidades. Estas matrices incluyen las reglas de decisión para operar el modelo y, si bien no eliminan totalmente la subjetividad del autor, afirman la transparencia de los procesos.

### *3.1.1 Análisis de sensibilidad*

En el momento de tomar decisiones sobre la herramienta financiera en la que debemos invertir nuestros ahorros, es necesario conocer algunos métodos para obtener el grado de riesgo que representa esa inversión.

Existe una forma de análisis de uso frecuente en la administración financiera llamada de sensibilidad, que permite visualizar, de forma inmediata, las ventajas y desventajas económicas de un proyecto de inversión.

Este análisis se puede aplicar también a inversiones que no sean productos de instituciones financieras, por lo que también es recomendable aplicarlo para los casos en que un familiar o amigo nos ofrezca invertir en algún negocio o proyecto que nos rentaría dividendos en el futuro.

El análisis de sensibilidad de un proyecto de inversión es una de las herramientas más sencillas de implementar, y que nos proporciona la información básica para tomar una decisión acorde al grado de riesgo que decidamos asumir.

Obviamente, diferentes combinaciones de estos factores nos ofrecerán diferentes rendimientos. Su análisis se conoce con el nombre de “análisis de sensibilidad”.

Es un método de evaluación de riesgo que utiliza varias estimaciones de rendimiento posible para obtener una idea de la viabilidad de sus resultados (GITMAN, 2003, pág. 194).

La base para aplicar este método es identificar los posibles escenarios del proyecto de inversión, los cuales se clasifican en los siguientes:

- a) Pesimista: Es el peor panorama de la inversión, es decir, es el resultado en caso del fracaso total del proyecto.
- b) Probable: Es el resultado más probable que supondríamos en el análisis de la inversión, y debe ser basado en la mayor información posible.
- c) Optimista: Siempre existe la posibilidad de lograr más de lo que proyectamos. El escenario optimista es el que se presenta para motivar a los inversionistas a correr el riesgo.

De este modo, podemos ver que, en dos inversiones, en donde estaríamos dispuestos a invertir una misma cantidad, el grado de riesgo y las utilidades se pueden comportar de manera muy diferente. Por lo que, debemos analizar su nivel de incertidumbre, tomando en cuenta la posible.

La creciente competencia en los negocios exige un proceso de toma de decisiones cada vez más complejo, tanto en la identificación, formulación y evaluación de proyectos, como en la gestión empresarial. El conocimiento científico que facilita esta labor no se está incorporando en el trabajo diario de las organizaciones; este desequilibrio de no poder agregar tecnología a un trabajo de complejidad creciente, lleva a un deterioro permanente de la productividad y competitividad.

Por lo anterior, es indispensable que el área financiera cuente con herramientas ágiles y precisas que le permitan analizar una situación y evaluar los resultados antes de tomar una decisión.

### *3.2 Distribución de probabilidad.*

Una forma de visualizar el riesgo individual utilizando la estadística, es por medio de una distribución de probabilidad.

La distribución de probabilidad es un modelo matemático que asocia valores de una variable aleatoria con sus respectivas probabilidades de ocurrencia. En la distribución de probabilidad, a cada resultado posible se le asigna una probabilidad y la suma de todas las probabilidades es igual a 1.

La distribución de probabilidades proporciona una idea más cuantitativa del riesgo de un activo. La probabilidad de un resultado dado es la posibilidad de que ocurra. Se esperaría que un resultado con una probabilidad de ocurrencia del 80 % ocurra 8 de cada 10 veces. El resultado con una probabilidad de 100% es seguro que ocurrirá. Los resultados con una probabilidad de cero nunca ocurrirán.

Una distribución de probabilidades es un modelo que relaciona la probabilidad con los resultados asociados (GITMAN, 2003, pág. 195).

También podemos definir la distribución de probabilidades como el listado de todos los resultados de un experimento y la probabilidad asociada con su resultado (Lind, Marchal, & Wathen, 2008, pág. 181).

### *3.2.1. Medición del Riesgo.*

El riesgo está inevitablemente ligado a la incertidumbre que se tiene sobre eventos futuros, lo que hace que resulte imposible eliminarlo, sin embargo, debemos enfrentarlo, máxime cuando se trata de riesgo financiero, el cual debemos administrar adecuadamente identificando sus orígenes y el grado en que nos está afectando, para elegir las mejores maneras disponibles de minimizarlo.

El riesgo de un activo se puede medir cuantitativamente utilizando estadísticas, tales como: Desviación Estándar y Coeficiente de Variación que se puede utilizar, para medir la variabilidad de los rendimientos del activo. Considerando un rango que se obtiene restando el resultado pesimista (el peor) de optimista (el mejor).

### *3.2.2. Desviación estándar.*

Justamente la desviación Estándar, en un conjunto de datos (precios en el caso del mercado de valores) es una medida de dispersión, que nos indica cuánto pueden alejarse los valores respecto al promedio (media), por lo tanto es útil para buscar probabilidades de que un evento ocurra, o en el caso del mercado bursátil, determinar entre qué rango de precios puede moverse un determinado activo, y determinar qué tipo de activos pueden ser más volátiles que otros.



Es el indicador estadístico más común del riesgo de un activo ( $\sigma_k$ ), que mide la dispersión en torno al valor esperado, Siendo su expresión: (GITMAN, 2003)

$$\bar{k} = \sum_{j=1}^n k_j \times Pr_j$$

Dónde:

$\bar{k}$  = rendimiento del resultado jésimo.

$Pr_j$  = probabilidad de ocurrencia del resultado jésimo

$n$  = Numero de resultados considerados.

La expresión para la desviación estándar de los rendimientos es:

$$\sigma_k = \sqrt{\sum_{j=1}^n (k_j - \bar{k})^2 \times Pr_j}.$$

En general, cuanta más alta es la desviación estándar, mayor es el riesgo.

### 3.2.3. Coeficiente de variación.

El coeficiente de Variación,  $C_v$ , es una medida de la dispersión relativa que es útil al comparar los riesgos de activos con diferentes rendimientos esperados. La ecuación del coeficiente de variación es:

$$C_v = \frac{\sigma_k}{\bar{k}}$$

Cuanto más alto es el coeficiente de variación, mayor es el riesgo.

Las personas y las empresas se encuentran interactuando en un mundo de incertidumbre gobernado por una situación general de desconocimiento del futuro, mundo en el cual deben de realizar diferente tipo de inversiones financieras con las que aspiran obtener altas rentabilidades de tal manera que justifiquen el riesgo en el cual se incurre.

El estudio del riesgo permite a la persona analizar y evaluar aquellos eventos, tanto internos como externos, que pueden afectar o impedir el cumplimiento de sus objetivos, por esta razón, se deben emprender las acciones necesarias de protección y aseguramiento contra los efectos ocasionados por la ocurrencia de los mismos.

La estadística y específicamente la teoría de la probabilidad nos brindan las principales herramientas y los mecanismos necesarios para el análisis del riesgo financiero de inversión.

Para determinar los rendimientos esperados en un activo se determinan cualitativamente como cuantitativamente, a través de métodos y modelos estadísticos que nos permiten establecer el nivel de riesgo que puede obtener un activo.

También podemos decir que hay una relación directa con cada cálculo estadístico que se implementa a la empresa, puesto que el valor esperado de un activo y el coeficiente de variación utilizan la variación estándar para medir la dispersión a partir de una base relativa, que permitirá determinar el nivel de riesgo que se obtiene a través del rendimiento.

## CAPITULO CUATRO.

### ASPECTOS FUNDAMENTALES DE LA EMPRESA "CARIOQUITA" S.A

## CAPITULO CUATRO: ASPECTOS FUNDAMENTALES DE LA EMPRESA “CARIOQUITA” S.A.

La industria del calzado en Nicaragua ha descansado históricamente en pequeños talleres más que en grandes industrias. La producción artesanal del sector se revisa con mayor detalle en la caracterización de empresas Mi pymes.

La industria del calzado tiene gran importancia debido a su capacidad en la generación de empleo y por ser proveedora de un artículo de consumo popular que satisface las necesidades básicas de la población.

Hoy la industria del calzado se define como el conjunto de actividades de diseño, fabricación, distribución, comercialización, y venta de todo tipo de calzado para el pie. La industria puede agruparse por segmentos de productos tales como zapatos de vestir, zapatillas, zapatos para niños, zapatos para señoras, botas, zapatillas para deportes, calzados especiales u ortopédicos, botas especiales para deportes (esquí, patinaje, equitación), sandalias. El mercado tiene una demanda que necesita ser abastecida, constantemente en las personas existe la necesidad de adquirir este producto y la única forma es comprarlo, ya que no todos conocen a cerca de su elaboración.

A nivel nacional existen industrias líderes en producción y comercialización de calzado, como Carabeen Shoes, Rolter e Industrias Toro S.A.

El sector de la comercialización y venta de calzado, es bastante competitivo, sobre todo en Masaya, pero la demanda está presente y es constante, inclusive con estacionalidades muy importantes, la efectividad del negocio, se logra cuando se consigue llamar la atención del comprador, por el diseño que distribuye nuestra microempresa ya que en un mercado tan competitivo y saturado, la diferencia la marca, el servicio, y valor agregado que se le asigna al cliente.

En este trabajo Documental hablaremos de la Empresa de Calzado “CARIOQUITA” S.A, dicha empresa se dedica a fabricar calzado, para el mercado nacional. Ubicando su principal centro de distribución el Mercado de Artesanía y el Mercado Ernesto Fernández en la ciudad de Masaya.

#### *4.1 Entorno Empresarial y Nacional sobre el Giro de la empresa.*

El entorno empresarial al que pertenece la Empresa “CARIOQUITA” es al sector del calzado artesanal de las pymes. Y su principal giro es la fabricación de calzado exclusivo para niños, (sandalias de cuero).

Estilo de Sandalias de cuero:

- Cacho
- Rienda
- López
- Gancho

#### *4.2 Breve Historia.*

El micro empresa familiar nace en el año de 1992, por lo que hasta la fecha tiene 22 años de haber iniciado sus funciones. El nombre del propietario del negocio es Don Fernando López se asoció con don Josué Reyes y empezaron sus diseños de zapatos, tan solo con pedazos de retazos (Cuero). Su socio aplicaba estrategias de Marketing para atraer a sus clientes por medio del calzado para niños.

Don Fernando López propietario del negocio. Estudió en Cuba durante cinco años. Sus padres eran artesanos de profesión empírica. Y por ende el también decidió seguir con el negocio de una manera más propicia al introducirse al mercado de artesanos de calzados en la ciudad de Masaya.

#### *4.3 Descripción de la Empresa*

La Empresa de Calzado “CARIOQUITA” S.A, es una empresa fabricante de sandalias de cuero, para niños en Masaya, Nicaragua. Es un micro empresa familiar, que se ubica en la ciudad de Masaya de la iglesia San Jerónimo una cuadra y media al oeste (Portón blanco).Tel:2522-529.Y cuenta con un total de 7 trabajadores.

Actualmente “CARIOQUITA” S.A mantiene un producto nacional conocido como sandalia, el cual es fabricado a base de cuero natural y goza de gran aceptación entre la población Nicaragüense por su confort y durabilidad.

Nuestra capacidad de producción es de 100 a 200 pares de sandalias a la semana, capacidad que puede ser ampliada fácilmente a 350 pares y con algunos ajustes a 400.Para satisfacer la demanda de nuestros clientes.



#### *4.4 Misión.*

“CARIOQUITA”, S.A es una empresa comprometida en Fabricar el mejor calzado de cuero para niños mediante la innovación de los diseños, y calidad de nuestros productos, la utilización de los recursos y la mejor mano de obra calificada teniendo siempre presente la satisfacción de nuestros clientes y del mercado en general, valorizando la Empresa a través del desarrollo integral de nuestra gente en armonía con la sociedad y el medio ambiente, para garantizar un crecimiento continuo y rentable.

#### *4.5 Visión*

Ser líder a mediano plazo en la comercialización de calzado y productos diversos de consumo popular en el mercado nacional y reposicionar nuestra marca a través de la sandalia de cuero en el mercado regional. Abrir nuevos mercados y obtener cada vez una mayor participación en estos.

#### 4.6 Valores Y Principios.

Estos valores y principios serán el centro de nuestra empresa, cuyo propósito es generar en cada uno de sus integrantes una actitud de servicio excelente, hacia todos los que interactúan con la empresa; para que contribuyan a generar una gestión altamente competitiva, eficiente en la fabricación de productos de la mejor calidad en el mercado del calzado.

**COMPETITIVIDAD:** Desarrollar el talento y la capacidad de cada miembro de nuestra organización para que asuma con eficiencia, responsabilidad y compromiso su rol dentro de la empresa.

**COMPROMISO:** Estimular en cada miembro de la empresa, una actitud responsable y pertinente para realizar su función en forma eficiente y fomentar en cada uno, una genuina sensibilidad social y cuidado con el medio ambiente.

**COMUNICACIÓN:** Mantener una intercomunicación abierta y fluida dentro y fuera de la empresa; para transmitir los objetivos y crear una buena imagen, ante todos los que interactúan con la empresa.

**CONFIANZA:** Generar y un clima de amistad con todos los que se relacionan con la empresa.

**HONESTIDAD:** Ejercer con integridad y transparencia en todos nuestros actos..

**RESPETO:** Fomentar una actitud de obediencia, en todas las relaciones personales y en todos los niveles de autoridad.

**RESPONSABILIDAD:** Que cada miembro de la empresa sea puntual y consecuente con los compromisos adquiridos.

**SERVICIO:** Dar la mejor asistencia de apoyo a los demás. Nuestra promesa básica es: “Vivir para servir, y dar lo mejor de sí mismo”.

#### 4.7 Logotipo.



#### 4.8 Producto.

Nuestro producto es un calzado para niño, de alta calidad, con un diseño propio y exclusivo acorde a las tendencias y los gustos que hoy en día rigen la mente de los clientes, está hecho de cuero o materiales sintéticos.

El proceso artesanal es un proceso eminentemente manual en el que no se utiliza tecnología sofisticada. Hecho en un pequeño taller familiar o en una comunidad nativa, se utilizan generalmente materiales naturales de gran calidad, utilizándose también en algunos casos químicos y procesos industriales de todo tipo para elaborarlos.

El proceso para fabricar calzado no ha variado significativamente a lo largo del tiempo, la elaboración se realiza con máquinas mecánicas y se trata de un proceso artesanal con participación muy reducida de maquinaria ya que la elaboración del producto se realiza básicamente a mano con técnicas rudimentarias. El cual lleva el siguiente procedimiento:

- a) Almacenamiento de materiales: La elaboración de calzado de sandalias de cuero, se inicia con la recepción de los insumos en la fábrica. Se tienen clasificados y ordenados el tipo de material, piel sintética, tintas, pega, suelas, adhesivos, evillas.

Imagen uno.

Almacenamiento de Materiales.



- b) Transporte al área de proceso: Los materiales seleccionados se transportan al área de producción.
- c) Corte de piezas: Se realiza mediante la moldura de acuerdo con la medida que se requiera para dar forma a la piel sintética, según el modelo diseñado en una actividad que pueda ser externa a la empresa.
- d) Unión de piezas: Se reúnen las piezas de un lote para su posterior elaboración. Cada zapato lleva de 7 a 12 piezas según el modelo.

Imagen Dos.  
Unión de Piezas.



e) Maquinado de corte: Se requieren varios procesos:

- Foliado: es la impresión en los forros de la clave, número de lote, modelo número de par, tamaño o medida del tenis; para su rápida selección e identificación.
- Perforado: en algunos casos se lleva a cabo de acuerdo al diseño.

f) Montado: Se selecciona la horma de acuerdo a la numeración para conformar, fijar la planta a base de clavos y cemento, esto se hace manualmente y se utiliza una máquina especial para presionar y que quede bien realizado y conformado el zapato. Se montan puntas y talones.

Imagen Tres,  
Montado.



- g) Acabado: Se pegan las plantilla se pintan los cantos de suelas y forros, se realiza el lavado del corte y forros con jabón especial; se desmancha el zapato de residuos del proceso productivo.

Imagen Cuatro.  
Acabado.



Para la unión de la suela con el cuerpo del producto existen diferentes procesos como el pegado y cosido. Para el pegado son de mayor uso los adhesivos de poliuretano ya que proporcionan una mayor durabilidad de unión de la suela en el calzado.

Imagen Cinco.  
Calzado Terminado.



*4.9 Diseños De Los Calzados Que Fábrica “Carioquita”.*







**NUEVO ESTILO DE CALZADO.**





#### 4.10 *Responsabilidad Social.*

En CARIOQUITAS, S.A, asumimos nuestro compromiso con la Responsabilidad Social Empresarial otorgando una dimensión amplia e integradora, creemos que una estrategia coherente de principios éticos y profundos valores morales dan como resultado claros beneficios empresariales.

Nuestro compromiso con los consumidores no termina con la calidad de nuestros productos y el desarrollo de nuestras marcas, sino que trasciende al bienestar de nuestro entorno social.

A través de nuestras iniciativas de Responsabilidad Social Empresarial pretendemos fortalecer las capacidades de nuestros colaboradores y mejorar la calidad de vida de nuestra comunidad laboral.

Como principio fundamental procuramos mantener un ambiente de estabilidad laboral y que nuestros colaboradores se sientan parte integral de nuestra empresa. Otorgamos reconocimientos anuales y bonos en efectivo por los años de servicios prestados. Como resultado el 22% de nuestros colaboradores tienen entre 2 a 15 años de laborar con nosotros.

En consecuencia, hemos adoptado Compromisos sociales que asisten para el bienestar de los trabajadores y sus familias, le otorgamos crédito en calzado a precios accesibles; bono de canasta básica, para los trabajadores.

En reconocimiento y consideración a los colaboradores en fin de año se les da como un incentivo, por su trabajo canastas navideñas. Y su respectivo Aguinaldo.

#### 4.11 Análisis F.O.D.A (CARIOQUITAS, S.A)

##### *Fortalezas.*

- Al ser producto fabricado nacionalmente de manera artesanal tendríamos rapidez en entrega sobre los importadores.
- Fabricar calzado implementando la maquinaria necesaria abarataría los costos de mano de obra.
- Trabajamos y fabricamos bajo un régimen de pedido en cuanto a cantidad calidad y diseños.
- Tiempo de Entrega apropiados.
- Facilidad de encontrar el producto.
- Moderna tecnología de elaboración.
- Producto de mejor calidad.

##### *Oportunidades.*

- Contar con mayor distribución y comercialización del producto.
- Captar pedidos de mayor volumen.
- Alta aceptación del producto.
- Extender nuestra participación en el mercado.
- Innovaciones tecnológicas para mejoras del proceso.
- Bajo costo de la materia prima. (Programa 80/20).
- Oportunidad de diversificarse.
- Expandirse hacia otras aéreas geográficas.
- Restricción de la importación de calzado.

### *Debilidades.*

- Falta de Ferias y exposiciones donde se puedan presentar nuestro producto.
- Habrá que enfrentar dificultades para conseguir el financiamiento.
- Insuficientes equipos para la fabricación del producto
- Problemas de calidad.
- Utilidades inferiores.

### *Amenaza.*

- Ingreso de nuevos competidores.
- Importadores que inserten calzado a un menor precio.
- Inestabilidad política. Recesión económica.

#### 4.12 LOCALIZACION.

Nuestro Taller de Calzado está ubicado en la Ciudad de Masaya, de la Iglesia San Jerónimo una cuadra y media al Oeste, este es el mejor sector que facilitara un buen traslado de la materia prima e insumos así como el producto terminado para ser regada a los diferentes distribuidores de nuestro producto.

Es un lugar reconocido donde existen talleres de calzado artesanal; aunque es un sector donde la competencia en calzado es abundante, confiamos en nuestras estrategias de servicio y calidad que nos permitirán ganarnos el prestigio en el sector, como uno de los mejores comercializadores de calzado.

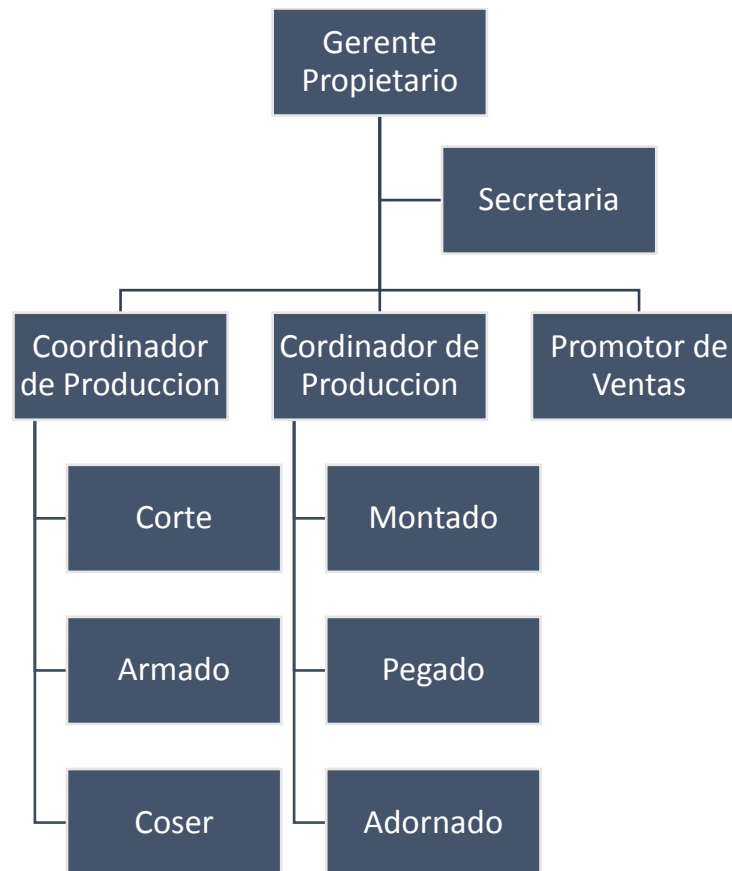
En la Figura 15, se encuentra referenciado el sector en el cual está la ubicada la empresa, para una mayor referencia donde se encuentra ubicado la empresa, la cual les permite tener una mejor movilización de su producto hacia los centros de distribución los cuales son el Mercado Central de Artesanía y el mercado Fernando.



#### 4.13 Estructura Organizacional.

La empresa Carioquitas, por ser una micro empresa clasificada por las My pyme, por su número de trabajadores con la que cuenta, para realizar sus operaciones de administración, producción, distribución, ventas etc.

En el siguiente organigrama se presentaran las áreas funcionales con que cuenta la empresa:



## CAPITULO CINCO.

CASO PRÁCTICO DE RIESGO Y RENDIMIENTO DE INVERSION DE LA EMPRESA  
“CARIOQUITA” S.A, PERIODO 2011-2013.

## CAPITULO CINCO: CASO PRÁCTICO DE RIESGO Y RENDIMIENTO DE INVERSION DE LA EMPRESA “CARIOQUITA” S.A, PERIODO 2011-2013.

Toda empresa pretende determinar el grado o nivel de riesgo que tendrá en sus operaciones estableciendo estimaciones de acuerdo a su entorno y resultados obtenidos anteriormente.

En el siguiente capítulo se realizara los análisis correspondientes a la medición y evaluación del riesgo de manera cuantitativa y cualitativa en la Empresa CARIOQUITA, haciendo uso de instrumentos estadísticos como la desviación estándar y el coeficiente de variación. En esta empresa se pretende demostrar los resultados que se obtienen del cálculo del riesgo de un activo, para ver las posibles desviaciones o debilidades por la cual puede estar pasando la empresa en sus actividades financieras económicas. Por ende se necesita de esta información para poder llegar a una decisión optima que le permitirá a la empresa desarrollar mejor sus procesos financieros.

El riesgo de un activo individual se mide de la misma forma que se calcula el riesgo de una cartera o grupo de activos. El análisis de sensibilidad y las distribuciones de probabilidades se emplean para evaluar el riesgo desde el punto de vista del comportamiento. El análisis de sensibilidad utiliza varios cálculos de rendimientos probables para estimar la variabilidad de los resultados. Las distribuciones de probabilidades, tanto las gráficas de barras como las distribuciones continuas, ofrecen una idea más cuantitativa sobre el riesgo de un activo.

Este análisis proporciona al tomador de decisiones una idea del comportamiento de los rendimientos, la cual se puede utilizar para estimar el riesgo implicado.

### 5.1 *Análisis Financiero.*

Teniendo en cuenta la información proveniente de las cuentas del Balance General y el Estado de Resultado de los periodos 2011-2013; se obtuvo la siguiente información:

Los activos corrientes que presento la empresa carioquitas en el periodo 2011- 2013, se incrementaron en 325 córdobas que representan el 9 % respecto al año base, esto se debe en que se ha permitido establecerse en el mercado enfrentándose a diversos ambientes tanto internos como externos.

Los activos no corrientes se incrementaron en 3955 córdobas equivalentes al 87%. La cual es un indicativo que la empresa se capitalizo, por la vía de adquisición de bienes del pasivo corriente en 415 córdobas que equivalen el 11% y en pasivo no corriente en 2500 córdobas.

Esto se ha debido al apoyo del programa 80/20 en la cual fue beneficiada con máquinas de coser, que les permitió producir su calzado con menos tiempo y mayor calidad.

La deuda a largo plazo se disminuyó en 725 córdobas equivalentes al 32%, lo cual ha permitido que carioquitas invierta en su producto a través de la ganancia que se ha obtenido debido a la disminución d deuda que se ha presentado en este periodo.

El patrimonio aumento en 1365 córdobas que representan el 51%. La empresa obtuvo ganancias hasta 4280 córdobas que equivalen al 52 % al año base, efectivos suficientes para la capitalización mediante la adquisición de activos.



### *5.1 Indicadores De Rentabilidad.*

El margen bruto obtenido luego de descontar el costo de la mercancía vendida a los ingresos, es del 60%; un margen bastante amplio a nivel de ganancias, también este mismo margen, le brinda posibilidades a la empresa de poder competir con precio cuando se requiera renunciar a un poco de utilidad con la finalidad de obtener buenos negocios y ventas.

Los gastos operacionales, detraen en gran medida la utilidad, se nota como se pasa de un margen bruto del 60% a un margen operacional de solo el 25% para el caso del año 2011; es este aspecto nos focalizaremos mucho, sobre todo en el tratamiento y optimización de gastos, ya que como se observa en el margen operacional, los gastos son básicamente los responsables de que el margen se reduzca en esta parte del estado de resultados. Es bueno el rendimiento del patrimonio y del activo, lo cual demuestra que los recursos invertidos en comparación con las utilidades obtenidas al final del periodo, se ven compensados, se recupera la inversión y además se obtienen buenas ganancias.

## 5.2 Rendimiento Esperado.

CARIOQUITA es un negocio de calzado de sandalias de cuero para niños, el cual desea determinar el rendimiento de dos de sus principales calzados de sandalias, López y Gancho.

Las sandalias López se venden desde hace dos años en C\$ 130.00 y actualmente tiene un valor de C\$ 180.00 córdobas. Durante el año generó C\$ 350 de ingresos en efectivo después de impuesto.

Gancho se fabrica hace un año, su valor ha bajado de C\$ 200 a C\$ 120. Durante el año generó C\$ 875 córdobas de ingresos en efectivos después de impuestos. Haciendo los cálculos necesarios para determinar el rendimiento de ambos estilos, se planteó la siguiente ecuación:

$$\text{López } k_t = \frac{C_t + P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

$$\text{López (L) } k_c = \frac{350 + 180 - 130}{130}$$

$$\text{López (L) } k_c = \frac{400}{130}$$

$$\text{López (L) } k_c = 3.07\%$$

$$\text{Gancho (G) } k_t = \frac{C_t + P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

$$\text{Gancho (G) } k_c = \frac{875 + 120 - 200}{200}$$

$$\text{Gancho (G) } k_c = \frac{95}{200}$$

$$\text{Gancho (G) } k_c = 3.975\%$$

A través de la ecuación del rendimiento se pudo determinar que estilo de sandalia generó mayor rentabilidad en el periodo 2011-2013.

Aunque el valor en el mercado de la sandalia de Gancho bajó durante el año, se flujo de efectivo causó que se obtuviera una tasa de rendimiento más alta que la de López durante el mismo periodo.

Esto se produjo debido a la disminución de precio que tuvo este calzado en comparación al otro, por el cual estamos en presencia de una situación económica donde el cliente consume o compra más la sandalina Gancho debido a la diferencia de Precio que existe entre ellas (C\$ 60 córdobas).

Esto permite analizar que cuando baja el precio del producto su demanda aumentará es decir el cliente comprará este diseño debido a sus características estilo comodidad y lo más variante su precio

### *5.3 Evaluación Del Riesgo.*

Durante el periodo 2011-2013 carioquita diversificó su estilo de calzado yegan doce a introducir al mercado los nuevos estilos de zapatos que ofrece (zapatillas) para el segmento de juvenil en el género masculino por el cual se determinó el nivel de riesgo que se obtuvo en ambos activos a través del análisis de sensibilidad y las distribuciones de probabilidades, la desviación estándar y el coeficiente de variación.

Cuando carioquita comienza a producir sus sandalias invierte C\$ 10,000 córdobas en materia prima (cuero y accesorios) teniendo esta expectativa de los gastos que generan al producir sus sandalias estableció la misma cantidad de dinero para invertir en el nuevo estilo de zapato que introducirá al mercado motivo que serán del mismo material principal cuero pero teniendo en cuenta los mismos lugares de distribución.

Se estima un rendimiento anual más probable del 13%, sin embargo se tiene en cuenta que este estilo competirá con diseños nacionales y extranjeras cuál implica que puede presentar un rendimiento anual pesimista del 10% para las sandalias y un 8% para las zapatillas.

Pero toda inversión se genera ganancias o pérdidas lo cual se plantea que las sandalias tendrán un aceptación optimista del 16% y la zapatilla por ser nuevo en el mercado de la empresa pero con mucha competencia se estima una aceptación optimista del 19% por ser un diseño original y creativo que lo diferencia a su competencia.

Se presentaron tres estimaciones para cada activo, junto con su rango (medida del riesgo de un activo que se obtiene restando el resultado pesimista (el Peor) del Optimista (el mejor).

Estos resultados nos refleja que las sandalia parecen ser menos riesgosas que las zapatillas; su rango 6%, es menor que el rango de 12%, los cual permitió que la administración de Carioquita decidió por la actitud de adversar el riesgo puesto que prefirió seguir produciendo de acuerdo a sus perdidos de sus clientes los diferentes diseños de sandalias, porque ofrece el mismo rendimiento más probable que las zapatillas con un riesgo más bajo (el rango más pequeño).

Sin embargo este nuevo diseño de zapato que trata de introducir Carioquita se ve muy afectada por la competencia puesto que los estilos de zapatillas varían de acuerdo al estilo y la marca y la mayoría de los consumidores se guían por la marca y en algunas veces por el diseño.

A pesar de tener un rango menor que el calzado por el cual se estuvo en comparación se seguirá produciendo este estilo hasta tener una mayor aceptación por el mercado y por sus clientes.

### 5.3.1 *Distribución De Probabilidades.*

En la gráfica uno se muestra en número limitado de coordenadas de la probabilidad que se obtuvo como resultado donde ambos activos tienen la misma probabilidad de aceptación por el mercado, el rango que se obtuvo de las zapatillas es mucho mayor, o, más disperso, para las zapatillas que para las sandalias (6% en comparación del 12%), por ende las zapatillas son una inversión más riesgosa que el de las sandalias donde han tenido diversos rendimientos en los trancursos de los años pero ya se determina y se identifica los factores que producen esta variación de rendimiento de las sandalias.

Las estimaciones pasadas de CARIOQUITA indican que las probabilidades de los resultados pesimista, más probables y optimistas son 30%, 50% y 20% respectivamente, esta relación se puede representar a través de la distribución de probabilidades en el Grafico de Barras, que indica los rendimientos más probables y el rango que estos obtuvieron.

### 5.4 *Medición De Los Riesgos.*

El rango que se ha obtenido en ambos activos fue de 6% en las sandalias y el 12% en las zapatillas, lo cual implica que el riesgo de las zapatillas es superior, este riesgo que se determinó será medido cuantitativamente a través de la desviación estándar y el coeficiente de variación.

### 5.5.1. Desviación Estándar

.

$$\sigma_k = \sqrt{\sum_{j=1}^n (k_j - \bar{k})^2 \cdot \text{Pr}_j}$$

$$\text{Activo A } \sigma_k = \sqrt{4.5\%}$$

$$\text{Activo A } \sigma_k = 2.12\%$$

$$\text{Activo B } \sigma_k = \sqrt{14.7\%}$$

$$\text{Activo B } \sigma_k = 3.83\%$$

En los cálculos realizados anteriormente sobre la desviación estándar claramente se determina que las zapatillas tienen un mayor riesgo debido a su alta desviación estándar, se puede apreciar una estrecha relación entre los rendimientos de la inversión y la desviación estándar; inversiones con rendimientos más altos tienen desviaciones estándar más altas. Puesto que la desviación estándar más alta estarán asociados con un riesgo mayor.

Esto puede comprobar la actitud que toman las inversiones frente a los riesgos que se presentan en el mercado. Con relación a la aversión al riesgo que se toma cuando se requieren rendimientos altos como compensación por un riesgo mayor.

Este porcentaje que nos lanzó la desviación estándar nos permite determinar que las zapatillas por ser un producto nuevo que ofrece CARIOQUITA presenta muchas dificultades en el mercado para ser aceptado, puesto que este tipo de diseño es muy competitivo pero a la misma vez muy ventajosos en cuanto a su rendimiento o utilidad que se puede obtener a través de él.

Los consumidores atiende al calzado con calidad demostrando el tipo de material con el cual son fabricados y el precio por el cual es ofrecido (C\$ 380 córdobas), este precio se estableció como precio de entrada al mercado competitivo en el sector de Masaya.

#### 5.5.2. *Coeficiente De Variación.*

Cuando la desviación estándar y los rendimientos esperados de los activos A y B se sustituyen en la ecuación correspondiente al coeficiente de variación, se obtiene los siguientes resultados:

$$Cv = \frac{\sigma k}{k}$$

$$\text{Activo A } Cv = \frac{2.12\%}{13\%} = 0.163$$

$$\text{Activo B } Cv = \frac{3.83\%}{13\%} = 0.294$$

Los coeficientes de Variación de los Activos A y B son 0.163 y 0.294 respectivamente. El Activo B tiene el coeficiente de variación más alto y por tanto, es el más riesgoso que el activo A, lo que ya se había determinado a partir de la desviación estándar.

## CONCLUSIONES

Hemos llegado a la conclusión que el haber realizado este presente trabajo documental nos proporcionó una detallada metodología necesaria para identificar los riesgos que se pueden presentar en las operaciones financieras de una empresa, con el fin de proveer una evaluación que permita determinar el porcentaje de rentabilidad de un negocio y los niveles de riesgo que esto puede conllevar, lo cual nos sirve para ver que posibles mejoras se le pueden hacer, ya con el resultado final que obtuvimos en este documental del riesgo y rendimiento. De manera que la empresa obtenga información importante que le ayudara en su negocio.

La decisión de aceptar o rechazar un proyecto de inversión arriesgándose debe realizarse mediante el cálculo de la rentabilidad, teniendo en cuenta por un lado, la actitud del decisor frente al riesgo y por otro lado, el nivel de riesgo del proyecto.

Las empresas del sector calzado en su mayoría están siendo administradas por sus dueños, quienes han asumido durante la existencia de esta un sin número de cargos que van desde operario, vendedor hasta gerente.

Este es un caso particular relacionada a la Empresa CARIOQUITA, una microempresa que se desarrolla hace 22 años en el medio del calzado dirigido por su propietario quien evidentemente lo administra de acuerdo a sus conocimientos empíricos que tiene y capacitaciones que ha recibido a través de instituciones que apoyan a las MY Pyme en nuestro país.

CARIOQUITA tiene una principal meta que es superar el diario vivir (lograr vender sus producción para poder sobrevivir en el mercado) y no en la creación de estrategias dirigidas hacia la expansión del mercado puesto que solo distribuye su producto en el sector de Masaya en sus dos principales mercado.



Sin embargo, durante sus operaciones a tomado las decisiones de invertir en diferentes diseños de sus calzados que ofrece actualmente ofrece una gama de 12 diseños de sandalias para niños, el cual le ha permitido tener una ganancia de 4280 córdobas que equivalen al 52 % en el periodo 2011-2013.

Durante ese mismo periodo decidió diversificar su estilo de calzado y probar con otro segmento de mercado (Jóvenes y Adultos en el género masculino), al introducir al mercado un estilo de Zapatillas que le permitirá tener mayor conocimiento de su servicio en el mercado.

Sin embargo, toda inversión recorre un riesgo lo cual se implementó diversa técnicas y metodologías cuantitativas y cualitativas que nos permitió establecer los niveles de riesgo y rendimientos proyectados durante los periodos 2011-2013.

Al analizar los rendimientos entre las sandalias que ellos comúnmente producen y las zapatillas que introdujeron al mercado, se determinó que el mismo nivel de inversión que proyecta en las sandalias (C\$ 10,000 córdobas) se estableció para las zapatillas la cual se obtuvo un 13% de rentabilidad esperada anualmente.

También se analizó cuantitativamente el riesgo a través de instrumentos estadísticos como la desviación estándar que determino que las zapatillas por ser un nuevo producto en el mercado tiene mucho mayor riesgo que las sandalia (3.83%) y se obtuvo un coeficiente de variación de 0.294, pero a la misma vez entre más riesgoso es el producto inversión, mayor rentabilidad se puede obtener de él o viceversa.

## BIBLIOGRAFIA

- Gitman, C. J. (2012). *PRINCIPIOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA*. Pearson Educacion.
- GITMAN, L. J. (2003). *Principios de Administracion Financiera*. Mexico: PEARSON EDUCACION.
- Gitman, L. J. (2007). *Principios de Administracion Financiera*. Mexico: Pearson Educacion.
- James C. Van Horne John M. Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administracion Financiera*. Mexico: PEARSON EDUCACION.
- Lind, D. A., Marchal , W. G., & Wathen, S. A. (2008). *Estadistica aplicada a los negocios y la economia*. Mexico: McGraw-Hill Internacional.
- MINISTERIO DE FOMENTO, I. Y. (Noviembre 2010). POLÍTICA DE DESARROLLO INDUSTRIAL . *Propuesta y Avance en la Implementacion.*, 24-25.

## WEBGRAFIA

<http://tisoccoaching.blogspot.com/2010/07/factores-de-riesgo-en-la-empresa.html>

<http://tradingcenter.wordpress.com/2009/11/11/que-es-la-desviacion-estandar-y-como-interpretarla-1/>

[http://www.cca.org.mx/cca/cursos/estadistica/html/m11/desviacion\\_estandar.htm](http://www.cca.org.mx/cca/cursos/estadistica/html/m11/desviacion_estandar.htm)

[http://www.mailxmail.com/clasificacion-factores-riesgo\\_h](http://www.mailxmail.com/clasificacion-factores-riesgo_h)

[http://www.wto.org/spanish/tratop\\_s/sps\\_s/sps\\_agreement\\_cbt\\_s/c2s5p1\\_s.htm](http://www.wto.org/spanish/tratop_s/sps_s/sps_agreement_cbt_s/c2s5p1_s.htm)

## GLOSARIO DE SIGLAS.

CAMIPYME: Cámara de Micro, Pequeña y Mediana Empresa.

O.N.G: Organización no gubernamental.

O.N.U.N.D: Organización de las Naciones Unidas para el desarrollo Industrial.

ALTARNATIVA: Asociación para el Desarrollo Económico con Equidad.

U.E: Unión- Europea.

M.I.F.I.C: Ministerio de Fomento Industrial y Comercial.

MULTICONSLT: Ingenieros Consultores Multidisciplinarios.

INPYME: Instituto Nicaragüense De Apoyo A Medianas Y Pequeñas Empresas.

**ANEXOS**

ANEXO # 1.

**TABLA UNO: BALANCE GENERAL de la EMPRESA de CALZADO CARIOQUITA  
PERIODO 2011-2013.**

Empresa de Calzado "CARIOQUITA" S.A						
Balance General						
al 30 de Diciembre 2011 - 2013						
<b>Fechas</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>	<b>2012</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>
<b>Activos corrientes.</b>						
Caja	800	10%	675	9%	780	6%
Cuentas por Cobrar	1500	18%	1800	23%	2000	16%
Inventario	1400	17%	750	9%	1245	10%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>3700</b>	<b>45%</b>	<b>3225</b>	<b>41%</b>	<b>4025</b>	<b>32%</b>
Activos No corriente	4570	55%	4725	59%	8525	68%
<b>Activo Total</b>	<b>8270</b>	<b>100%</b>	<b>7950</b>	<b>100%</b>	<b>12550</b>	<b>100%</b>
<b>Pasivo Corrientes</b>						
Cuentas por Pagar	1560	28%	1850	34%	2700	32%
Deuda Bancaria a C/P	2250	40%	1250	23%	1525	18%
<b>Total Pasivo Corriente.</b>	<b>3810</b>	<b>68%</b>	<b>3100</b>	<b>57%</b>	<b>4225</b>	<b>50%</b>
<b>Pasivo No corriente.</b>	1800	32%	2300	43%	4300	50%
<b>Total de Pasivo</b>	<b>5610</b>	<b>100%</b>	<b>5400</b>	<b>100%</b>	<b>8525</b>	<b>100%</b>
<b>Patrimonio</b>	2660		2550		4025	
<b>Patrimonio más pasivo</b>	<b><u>8270</u></b>		<b><u>7950</u></b>		<b><u>12550</u></b>	

Fuente: Elaboración Propia.

**TABLA DOS: ANALISIS DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS EN EL PERIODO 2011-2013.**

Análisis del Balance General  
Periodo 2011-2013

<b>Fechas</b>	<b>2011</b>	<b>2013</b>	<b>Variación</b>	<b>Variación</b>
<b>Activos corrientes.</b>			<b>Absoluta</b>	<b>Porcentual.</b>
Caja	800	780	-20	-2.5%
Cuentas por Cobrar	1500	2000	500	33%
Inventario	1400	1245	-155	-11%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>3700</b>	<b>4025</b>	<b>325</b>	<b>9%</b>
Activos No corriente	4570	8525	3955	87%
<b>Activo Total</b>	<b>8270</b>	<b>12550</b>	<b>4280</b>	<b>52%</b>
<b>Pasivo Corrientes</b>				
Cuentas por Pagar	1560	2700	1140	73%
Deuda Bancaria a C/P	2250	1525	-725	-32%
<b>Total Pasivo Corriente.</b>	<b>3810</b>	<b>4225</b>	<b>415</b>	<b>11%</b>
<b>Pasivo No corriente.</b>	1800	4300	2500	
<b>Total de Pasivo</b>	<b>5610</b>	<b>8525</b>	2915	52%
<b>Patrimonio</b>	2660	4025	<b>1365</b>	<b>51%</b>
<b>Patrimonio más pasivo</b>	<b><u>8270</u></b>	<b><u>12550</u></b>	<b>4280</b>	<b>52%</b>

Fuente: Elaboración Propia.

**TABLA TRES: ESTADO DE RESULTADO PERIODO 2011-2013.**

Empresa de Calzado "CARIOQUITA" S.A						
Estado de Resultados						
al 30 de Diciembre 2011 - 2013						
<b>Fechas</b>	2011	%	2012	%	2013	%
Ventas	15000	100%	27000	100%	25000	100%
(-) Costos de Ventas	1245	8%	750	3%	1400	6%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>13755</b>	<b>92%</b>	<b>26250</b>	<b>97%</b>	<b>23600.</b>	<b>94%</b>
(-) Gastos de Administración	2100	14%	4200	16%	3500	14%
(-) Gastos de Ventas	275	2%	300	1%	350	1%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>11380</b>	<b>76%</b>	<b>21750</b>	<b>80%</b>	<b>19750</b>	<b>79%</b>
(-) Gastos Financieros	4800	32%	2750	10%	3000	12%
Utilidad Neta antes del impuesto	6580	44%	19000	70%	16750	67%
Impuesto a la renta (30%).	1974	13%	5700	21%	5025	20%
<b><u>Utilidad Neta</u></b>	<b><u>4606</u></b>	<b><u>31%</u></b>	<b><u>13300</u></b>	<b><u>49%</u></b>	<b><u>11725</u></b>	<b><u>47%</u></b>

Fuente: Elaboración Propia.

**TABLA CUATRO: ANALISIS DE SENSIBILIDAD.**

<b>ACTIVO A (SANDALIAS) Y B (ZAPATILLAS).</b>		
	ACTIVO A	ACTIVO B
<b>Inversión inicial.</b>	C\$ 10,000.00	C\$10,000.00
<b>Tasa de Rendimiento Anual</b>		
<b>Pesimista</b>	<b>10%</b>	<b>8%</b>
<b>Más Probable.</b>	<b>13%</b>	<b>13%</b>
<b>Optimista.</b>	<b>16%</b>	<b>19%</b>
<b>Rango</b>	6%	12%

Fuente: Elaboración Propia.



**TABLA CINCO: ANALISIS DEL VALOR ESPERADO DE LOS RENDIMIENTOS DE  
LOS ACTIVOS A Y B.**

<b>Resultado Posible</b>	<b>Probabilidad</b>	<b>Rendimiento</b>	<b>Valor Ponderado</b>
<b>ACTIVO A</b>			
<b>Pesimista</b>	<b>0.30</b>	<b>10%</b>	<b>3</b>
<b>Más Probable</b>	<b>0.50</b>	<b>13%</b>	<b>6.5</b>
<b>Optimista</b>	<b>0.20</b>	<b>16%</b>	<b>3.2</b>
<b>Total</b>	<b>1.00</b>	<b>R. E</b>	<b><u>12.7</u></b>
<b>ACTIVO B</b>			
<b>Pesimista</b>	<b>0.30</b>	<b>8%</b>	<b>2.4</b>
<b>Más Probable</b>	<b>0.50</b>	<b>13%</b>	<b>6.5</b>
<b>Optimista</b>	<b>0.20</b>	<b>19%</b>	<b>3.8</b>
<b>Total</b>	<b>1.00</b>	<b>R.E</b>	<b><u>12.7</u></b>

Fuente: Elaboración Propia.

**TABLA SEIS: CALCULO de la DESVIACION ESTANDAR PERIODO 2011-2013.**

Activo A (Sandalias)						
i	kj	k	(kj – k)	(kj – k) <sup>2</sup>	Prj	(kj – k) <sup>2</sup> x Prj
1	<b>10%</b>	13%	-3%	9%	0.30	2.7
2	<b>13%</b>	13%	0%	0%	0.50	0
3	<b>16%</b>	13%	3%	9%	0.20	1.8

$$\sum_{j=1}^3 (kj - k)^2 \times Prj = 4.5\%$$

Activo B (Sandalias)						
i	kj	k	(kj – k)	(kj – k) <sup>2</sup>	Prj	(kj – k) <sup>2</sup> x Prj
1	<b>8%</b>	13%	-5%	25%	0.30	7.5%
2	<b>13%</b>	13%	0%	0%	0.50	0%
3	<b>19%</b>	13%	6%	36%	0.20	7.2%

Fuente: Elaboración Propia.

**TABLA SIETE: ECUACIONES QUE DETERMINAN EL RIESGO Y RENDIMIENTO DE UNA INVERSIÓN.**

---

**Definiciones de variables**

---

- $b_j$  = coeficiente beta o índice de riesgo no diversificable para el activo  $j$   
 $b_p$  = coeficiente beta de cartera  
 $C_t$  = efectivo (flujo) recibido de la inversión en activos, en el periodo de tiempo  $t-1$  a  $t$   
 $CV$  = coeficiente de variación  
 $\bar{k}$  = valor esperado de un rendimiento  
 $k_i$  = rendimiento del coeficiente  $i$   
 $k_j$  = rendimiento requerido sobre el activo  $j$   
 $k_m$  = rendimiento del mercado; el rendimiento sobre la cartera de activos del mercado  
 $k_t$  = tasa de rendimiento real, esperada o requerida durante el periodo  $t$   
 $n$  = número de resultados considerados  
 $P_t$  = precio (valor) del activo en el momento  $t$   
 $P_{t-1}$  = precio (valor) del activo en el momento  $t - 1$   
 $Pr_i$  = probabilidad de ocurrencia del coeficiente  $i$   
 $R_F$  = tasa de rendimiento libre de riesgo  
 $\sigma_k$  = desviación estándar de rendimientos  
 $w_j$  = proporción del valor total en dólares de la cartera correspondiente al activo  $j$
- 

**Fórmulas de riesgo y rendimiento**

---

Tasa de rendimiento durante el periodo  $t$ :

$$k_t = \frac{P_t - P_{t-1} + C_t}{P_{t-1}} \quad [\text{Ec. 7.1}]$$

fórmula general,

$$\sigma_k = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (k_i - \bar{k})^2}{n - 1}} \quad [\text{Ec. 7.3a}]$$

Valor esperado de un rendimiento:  
para datos basados en la probabilidad,

$$\bar{k} = \sum_{i=1}^n k_i \times Pr_i \quad [\text{Ec. 7.2}]$$

Coeficiente de variación:

$$CV = \frac{\sigma_k}{\bar{k}} \quad [\text{Ec. 7.4}]$$

fórmula general,

$$\bar{k} = \frac{\sum_{i=1}^n k_i}{n} \quad [\text{Ec. 7.2a}]$$

Riesgo total de un valor = riesgo no diversificable + riesgo diversificable [Ec. 7.5]

Coeficiente beta de cartera:

$$b_p = \sum_{j=1}^n w_j \times b_j \quad [\text{Ec. 7.6}]$$

Desviación estándar del rendimiento:  
para datos basados en la probabilidad,

$$\sigma_k = \sqrt{\sum_{i=1}^n (k_i - \bar{k})^2 \times Pr_i} \quad [\text{Ec. 7.3}]$$

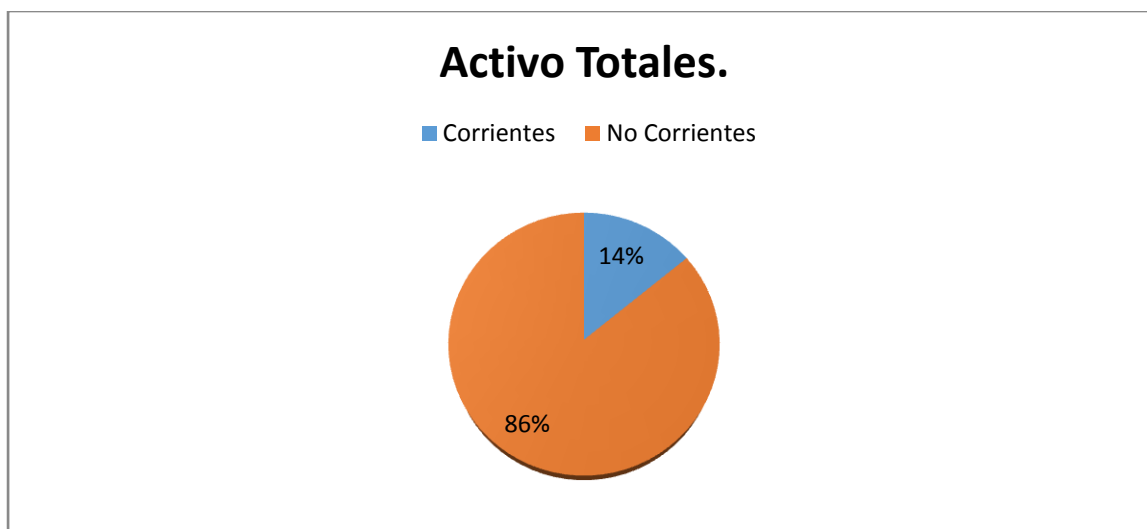
Modelo para la valuación de  
activos de capital (MVAC):

$$k_j = R_F + [b_j \times (k_m - R_F)] \quad [\text{Ec. 7.7}]$$

## ANEXO NUMERO DOS.

### GRAFICO UNO.

Variación de los activos 2011-2013.



Fuente: Elaboración Propia.

### GRAFICA DOS.

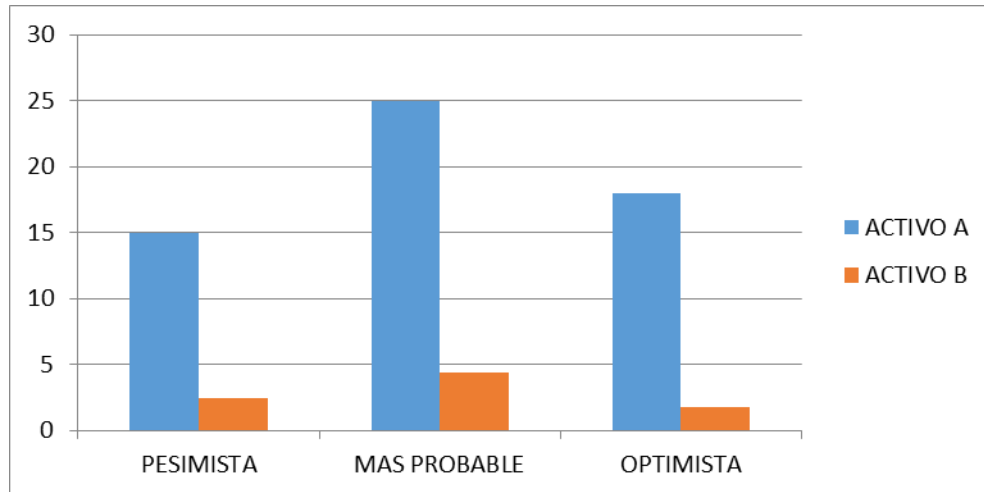
Variación del activo y capital 2011-2013



Fuente: Elaboración Propia.

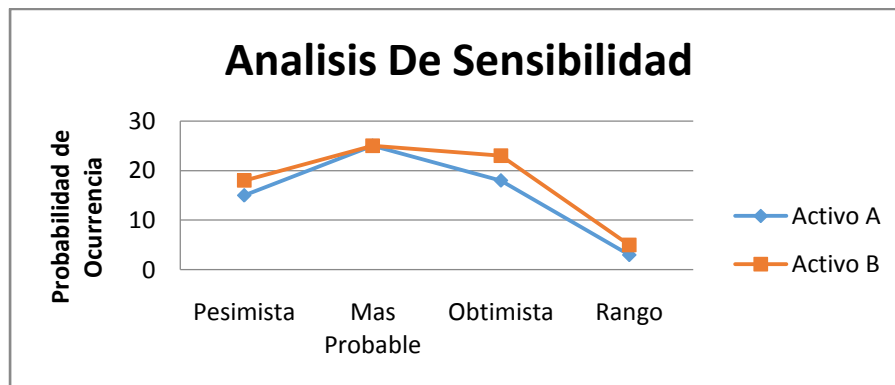
### GRAFICO TRES.

Probabilidad de ocurrencia de cada activo.



Fuente: Elaboración Propia.

### GRAFICO CUATRO.



Fuente: Elaboración Propia.